



GROUPE EMS

Rapport semestriel 2025

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	3
1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE.....	3
1.2 RÉSULTATS CONSOLIDÉS	4
1.3 EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2025	4
1.4 FACTEURS DE RISQUES	4
1.5 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	5
2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES	6
2.1 ETATS DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2024	6
2.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2024	7
2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES INTERMEDIAIRES.....	8
2.5 ANNEXE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	10
3 DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025	299

Ce rapport semestriel n'a pas fait l'objet d'un contrôle ou d'un examen limité

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE

Activité

European Medical Solutions publie un chiffre d'affaires de 23,5 M€ au titre du 1er semestre 2025, en progression de 8% par rapport au 1er semestre 2024

Au premier semestre 2025, les ventes en marque blanche se sont renforcées significativement avec une augmentation de 24 % par rapport à la même période en 2024.

Ainsi, 57 % du Chiffre d'affaires provient de ventes en marque blanche via des accords OEM avec des acteurs mondiaux, et 43 % de ventes en marque propre via des distributeurs.

Sur le 1er semestre l'activité Radiologie progresse de 11 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 18,8 M€. L'activité Ostéodensitométrie, quant à elle, ralentie légèrement de 3 % pour atteindre 4,7 M€, principalement liée à un effet Cut off. EMS Group prévoit néanmoins cette année une croissance dynamique pour cette activité.

À fin juin, l'activité Radiologie représente donc 80 % du Chiffre d'affaires et l'activité Ostéodensitométrie 20 %.

Faits marquants du trimestre

APELEM, FILIALE D'EMS A ÉTÉ SÉLECTIONNÉ PAR LES AUTORITÉS UKRAINIENNES POUR LA LIVRAISON DE 120 MOBILES DE RADIOLOGIE D'URGENCE

Début 2025, EMS Group a été retenu par les autorités ukrainiennes pour fournir 120 unités mobiles de radiologie « IM1 Adam », dans le cadre d'un contrat de 11 M€, financé par le Fonds pour la résilience économique de l'Ukraine.

Ce projet positionne EMS Group comme un acteur clé de la reconstruction des infrastructures de santé ukrainiennes. Les premières installations sont en cours, avec un déploiement échelonné sur 12 mois. Ce contrat stratégique marque également une étape majeure dans le développement de EMS, tout en soulignant la pertinence de l'acquisition de Solutions for Tomorrow (SFT) fin 2023.

EMS Group s'impose ainsi comme un acteur de référence de la Radiologie mobile, au service des enjeux de santé publique et de résilience internationale.

EMS GROUP : HOMOLOGATION FDA POUR LE IM1 ET COMMERCIALISATION IMMÉDIATE AUX ÉTATS-UNIS AVEC MEDLINK IMAGING

Au cours du 2^{ème} trimestre, EMS Group obtenu l'**homologation de la FDA** (Food and Drug Administration) pour la commercialisation de la solution de radiologie **mobile IM1** sur le marché américain. Cette étape réglementaire décisive intervient dans le prolongement de l'accord stratégique signé avec Medlink Imaging, filiale de la société coréenne Vieworks, pour la distribution du IM1 aux États-Unis. Dès à présent, Medlink Imaging débute les premières livraisons sur le territoire américain, s'appuyant sur son réseau de distribution national et sur l'intégration des capteurs Vieworks au sein du IM1.

Le marché américain représente plus de 1 200 unités vendues par an pour les systèmes de radiologie mobile. L'homologation FDA ouvre ainsi l'accès à un potentiel commercial important pour EMS, qui ambitionne de s'y imposer comme un acteur de référence. La solution IM1, développée par SFT (Solutions for Tomorrow), se distingue par :

- sa mobilité,
- sa compacité,
- ses performances cliniques,
- et son adaptabilité aux environnements hospitaliers les plus exigeants.

RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE DE GOUVERNANCE DE EMS GROUP : NOMINATION DE JULIEN DELPECH EN TANT QU'ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

Lors de l'Assemblée Générale du 12 juin 2025, les actionnaires ont approuvé la nomination de **Julien DELPECH**, 51 ans, qui rejoint donc le Conseil d'Administration d'EMS Group en tant qu'**Administrateur indépendant**.

Fort d'une expérience entrepreneuriale de premier rang, Julien DELPECH est le fondateur de la startup Invivox, le spécialiste français de la formation médicale continue en ligne. Il est aujourd'hui membre du bureau de French Healthcare, association en charge, entre-autre, de l'Ukraine et Conseiller du Commerce Extérieur de la France.

Il apporte auprès de Marie-Laurence BORIE et Jean-François GENDRON, son expertise internationale et sa connaissance des institutions nationales et européennes.

Principaux agrégats

	30/06/2025	30/06/2024	variations
Chiffres d'affaires total	23 517	21 872	1 645
Résultat opérationnel courant	1 294	611	682
Autres produits et charges opérationnels	(165)	(157)	(8)
Résultat opérationnel	1 129	454	675
Résultat financier consolidé	(131)	(74)	(58)
Charge d'impôt consolidée	(8)	(19)	11
Résultat net consolidé	989	362	627
EBITDA	2 357	1 953	405

1.2 RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Au 1er semestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 23,5 M€, en progression de +8% par rapport à la même période en 2024. Le résultat opérationnel courant est positif à 1 294 K€ contre 611 K€ à la même période en 2024.

L'effectif moyen en équivalent temps plein sur la période s'établit à 123 salariés, contre 125 en 2024.

Les charges externes diminuent passant de 3.5M€ sur le premier semestre 2024 à 2,9 M€ sur le premier semestre 2025. Cette diminution résulte d'une politique rigoureuse de maîtrise des coûts de sous-traitance et de l'optimisation des contrats.

Le résultat opérationnel non courant est principalement constitué des frais d'intégration de la nouvelle activité de mobile motorisée.

Le résultat financier présente une perte de 131 K€ au premier semestre 2025 principalement constituée de charges d'intérêts pour 303 K€, contre -74 K€ sur la même période en 2024.

Le résultat net consolidé s'établit en un bénéfice de 989 K€ sur le premier semestre 2025, contre 362 K€ en 2024 sur la même période. La hausse du résultat net résulte d'une belle dynamique commerciale et d'une bonne maîtrise des coûts.

1.3 EVÈNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2025

Néant

1.4 FACTEURS DE RISQUES

Les différents facteurs de risque auxquels le Groupe fait face seront présentés de manière détaillée dans les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024, note 29. Les principaux risques pouvant affecter les états financiers de la société sont repris ci-dessous.

Risques opérationnels

Aucun changement sur le premier semestre significatif n'a été observé sur les risques opérationnels. Les risques opérationnels sont détaillés dans la note 29 des comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024.

Risques financiers

Aucun changement sur le premier semestre significatif n'a été observé sur les risques financiers. Les risques financiers sont détaillés dans la note 29 des comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024.

Risques juridiques

Dans le cours normal de son activité, la société peut être impliquée dans un certain nombre de procédures judiciaires, arbitrales et administratives. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être, soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable. Le montant des provisions retenues est fondé sur l'appréciation du risque au cas par cas et dépend en majeure partie de facteurs autres que le stade d'avancement des procédures, étant précisé que la survenance d'évènements en cours de procédure peut toutefois entraîner une réappréciation de ce risque.

La clôture ou l'évolution de certains risques/litiges juridiques ont permis des évolutions significatives des risques juridiques décrit ci-dessous au 30 juin 2025. Les autres risques juridiques détaillés dans la note 29 des comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024 n'ont pas observé de changement significatif.

Risque lié à la non prise en compte d'une facture émise par la précédente direction de la société European Medical Solutions (anciennement DMS Imaging) et dont le paiement si la facture s'avérait justifiée peut affecter négativement l'activité et la situation financière du Groupe

En mars 2022, après la finalisation de l'Opération avec DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS, la Société a reçu une facture de 514 KEUR TTC émanant de la précédente direction d'ASIT Biotech relative au paiement d'une rémunération variable liée à la réalisation de l'Opération. Si le conseil d'administration d'ASIT Biotech avait, au mois de décembre 2021, approuvé le principe de cette rémunération, il en avait reporté à une date ultérieure la fixation du montant. Ce poste n'apparaissait pas dans les projections de calcul lors des discussions de rapprochement entre ASIT Biotech et DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS.

Ainsi, cette facture n'a pas été intégrée dans les calculs de parité liée à l'Opération d'apport. Le 5 août 2025, le tribunal de l'entreprise francophone de Bruxelles a débouté la précédente direction d'ASIT Biotech de ses demandes. La partie adverse a décidé de faire appel.

1.5 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2025 il n'y a pas eu de transactions avec des parties liées au Groupe. Aucune convention règlementée n'a été conclue.

2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

2.1 ETATS DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2025

ACTIF	en K€	Notes	30/06/2025 6 mois	31/12/2024 12 mois	Variation
Goodwill		Note 4			
Immobilisations incorporelles		Note 4	10 384	9 560	824
Immobilisations corporelles		Note 5	4 093	4 489	(396)
Actifs financiers non courants		Note 6	219	219	
Participation dans les entreprises associées		Note 6			
Total de l'actif non courant			14 696	14 268	428
<i>Actif courant</i>					
Stocks		Note 7	14 192	13 016	1 176
Créances clients		Note 8	11 278	8 007	3 271
Autres actifs courants		Note 9	8 460	7 896	563
Autres actifs financiers courants		(a)	795	711	84
Trésorerie et équivalents de trésorerie		Note 10	2 857	4 576	(1 719)
Total de l'actif courant			37 582	34 206	3 376
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés					
TOTAL DE L'ACTIF			52 278	48 474	3 804

PASSIF	en K€	Notes	30/06/2025 6 mois	31/12/2024 12 mois	Variation
Capital émis		Note 24	66 072	66 072	
Prime d'émission			38 630	38 630	
Autres réserves			(94 506)	(94 910)	405
Résultat de l'exercice			989	547	442
Total des capitaux propres			11 185	10 339	847
Dont capitaux propres part du Groupe			11 185	10 339	847
Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle					
<i>Passif non courant</i>					
Emprunts à long terme (part >1an)		Note 11	9 873	11 472	(1 600)
Impôts différés passifs		Note 23			
Provisions à long terme		Note 12	1 931	1 935	(5)
Autres passifs non courants		Note 13	2 366	2 366	
Total du passif non courant			14 170	15 774	(1 604)
<i>Passif courant</i>					
Fournisseurs et comptes rattachés		Note 14	13 786	10 288	3 498
Autres créditeurs		Note 14	3 730	3 678	52
Autres passifs financiers courants		(a)		19	(19)
Partie courante des emprunts long terme		Note 11	9 408	8 377	1 031
Provisions à court terme		Note 12			
Total du passif courant			26 923	22 362	4 561
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés					
TOTAL DU PASSIF			52 278	48 474	3 804

(a) Une ligne a été ajoutée au bilan actif « autres actifs financiers courants » et une autre au bilan passif « autres passifs financiers courants » afin d'isoler les réserves et comptes courants avec le Factor. Ces éléments étaient précédemment présentés avec les autres créances et les autres dettes courantes. Le changement de présentation a été effectué sur les deux clôtures présentées.

2.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE		30/06/2025	30/06/2024	var
	Notes	6 mois	6 mois	
K€				
Activités maintenues				
Produit des activités ordinaires	Note 17	23 517	21 872	1 645
Autres produits	Note 18	1 584	1 902	(317)
Variation de stocks de produits finis et en cours		28	(147)	175
Marchandises et matières consommées		(15 477)	(13 936)	(1 541)
Frais de personnel	Note 19	(4 254)	(3 977)	(278)
Charges externes		(2 893)	(3 476)	582
Autres charges	Note 20	(147)	(286)	138
EBITDA*		2 357	1 953	405
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	Note 5	(402)	(413)	11
Dotations aux provisions	Note 12	(50)	(159)	109
Dépréciation et amortissement des immobilisations incorporelles	Note 4	(612)	(769)	157
Résultat opérationnel courant		1 294	611	682
Autres produits et autres charges opérationnels	Note 21	(165)	(157)	(8)
Résultat opérationnel		1 129	454	675
Produits financiers		284	135	149
Charges financières		(415)	(209)	(206)
Résultat financier	Note 22	(131)	(74)	(58)
Résultat avant impôt		997	381	617
Résultat de l'exercice relatif aux activités maintenues		997	381	617
Impôt sur le résultat	Note 23	(8)	(19)	11
Résultat des activités abandonnées				
Résultat des activités abandonnées concernant des sociétés mises en équiva				
Résultat net consolidé		989	362	627
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle				
Résultat net consolidé-part du groupe		989	362	627

Résultat par action revenant aux actionnaires (€/action)

Résultat de base par action pour le résultat net	Note 25	0,2337	0,0002	0,2335
Résultat de base par action pour le résultat des activités maintenir	Note 25	0,2337	0,0002	0,2335
Résultat dilué par action pour le résultat net	Note 25	0,2337	0,0002	0,2335
Résultat dilué par action pour le résultat des activités maintenues	Note 25	0,2337	0,0002	0,2335

(*) EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) : Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles, avant dotations pour dépréciation des actifs circulants (créances et stocks) et avant dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation.

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
Résultat net consolidé	989	362
Pertes et gains actuariels	(12)	(18)
Effet d'impôt		
- Sous-total autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés au compte de résultat	(12)	(18)
Écarts de conversion		
- Sous-total autres éléments du résultat global qui sont susceptibles d'être reclassés au compte de résultat		
Total autres éléments du résultat global	(12)	(18)
Résultat global	977	344
Dont part du groupe	977	344
Dont part des intérêts minoritaires		

2.3 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

en K€ - sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Coût des augmentations de capital	Réserves et Résultats consolidés	TOTAL CAPITAUX PROPRES	Intérêts minoritaires	TOTAL CAPITAUX PROPRES - part du groupe
Solde au 1er janvier 2024	1 489 607 331	66 072	38 630	(2 365)	(92 445)	9 892	76	9 816
Changement de méthode								
Correction d'erreur						0		0
Variation de périmètre					0	0	0	0
Autres						0		0
Résultat net					546	546		546
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					(24)	(24)	0	(24)
Dividendes						0		0
Sortie de sociétés du groupe liquidées (1)					(76)	(76)	(76)	0
Regroupement des actions existantes (1 485 375 492)						0		0
Solde au 31 décembre 2024	4 231 839	66 072	38 630	(2 365)	(91 999)	10 339	0	10 339
								0
Solde au 1er janvier 2025	4 231 839	66 072	38 630	(2 365)	(91 999)	10 339	0	10 339
Changement de méthode (2)					(130)	(130)		(130)
Variation de périmètre						0		0
Autres						0		0
Résultat net					989	989	0	989
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					(12)	(12)	0	(12)
Dividendes						0		0
Regroupement des actions existantes						0		0
Solde au 30 juin 2025	4 231 839	66 072	38 630	(2 365)	(91 152)	11 185	0	11 186

- (1) La ligne « Sortie de sociétés du groupe » en 2024 correspond à l'impact la liquidation des sociétés APELEM Espagne chez les actionnaires minoritaires pour 76 K€.
- (2) La ligne « Changement de méthode » en 2025 correspond à un écart de valorisation des stocks valorisé au 31/12/2024 au dernier prix d'achat et à partir du 01/01/2025 au prix moyen pondéré.

2.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES INTERMEDIAIRES

En K€	30/06/2025	30/06/2024
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'ensemble consolidé	989	362
Elimination des éléments non monétaires :		
. Dotations aux amortissements et provisions	996	788
. Variation des impôts différés		(46)
. Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	(88)	0
. Elimination des charges d'intérêts nets versés	303	198
Marge brute d'autofinancement	2 200	1 302
Variation des stocks	(1 306)	1 104
Variation des créances clients	(3 271)	(3 082)
Variation des dettes fournisseurs	3 498	1 717
Variation des autres dettes / autres créances	(526)	(125)
Total variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(1 606)	(386)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (1)	594	916
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations et actifs financiers	(1 403)	(1 899)
Cession d'immobilisations et autres actifs non courants (y.c. titres de la société mère)		82
Incidence variation de périmètre		(151)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (2)	(1 403)	(1 968)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Intérêts nets versés	(303)	(198)
Augmentations de capital en numéraire		0
Nouveaux emprunts et financements	1 604	500
Remboursements d'emprunts, avances et financements	(2 210)	(1 449)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement (3)	(910)	(1 148)
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées (4)		
Variation nette de trésorerie (1) + (2) + (3) + (4)	(1 719)	(2 200)
Incidence de la variation des taux de change		
Trésorerie d'ouverture*	4 576	4 194
Trésorerie de clôture*	2 857	1 995
Variation trésorerie nette	(1 719)	(2 199)

La marge brute d'autofinancement du Groupe est positive sur le premier semestre 2025 à 2 200 K€ contre 1 302 K€ sur le 1^{er} semestre 2024. Cette variation est principalement attribuable à la hausse du résultat net hors éléments non cash.

Le besoin en fonds de roulement augmente sur le 1^{er} semestre 2025 principalement du fait :

- d'une augmentation des stocks en lien avec l'accélération de l'activité y compris sur le mobile,
- d'une augmentation des dettes fournisseurs compensée par la hausse des créances clients du fait d'une forte activité en fin de second trimestre.

Les flux d'investissement correspondent à la capitalisation des frais de R&D pour 1,4 M€.

Les flux de financement s'expliquent principalement par des remboursements de dettes financières à hauteur de 2,2 M€ (dont 1,8 M€ de remboursements d'emprunts), par un nouvel emprunt préfinancement export pour 1 M€ et une ligne court terme de 0,6 M€ afin de financer les ventes à destination de l'Ukraine et le développement des nouveaux produits.

2.5 ANNEXE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Déclaration de conformité :

Au 30 juin 2025, les états financiers consolidés résumés du Groupe EMS ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, IAS (International Accounting Standards), complétées des interprétations formulées par les Comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne et applicables à cette date. Au 30 juin 2025, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'UE.

NOTE 1 Eléments marquants de l'exercice

Principaux agrégats

	30/06/2025	30/06/2024	variations
Chiffres d'affaires total	23 517	21 872	1 645
Résultat opérationnel courant	1 294	611	682
Autres produits et charges opérationnels	(165)	(157)	(8)
Résultat opérationnel	1 129	454	675
Résultat financier consolidé	(131)	(74)	(58)
Charge d'impôt consolidée	(8)	(19)	11
Résultat net consolidé	989	362	627
EBITDA	2 357	1 953	405

APELEM, FILIALE D'EMS A ÉTÉ SÉLECTIONNÉ PAR LES AUTORITÉS UKRAINIENNES POUR LA LIVRAISON DE 120 MOBILES DE RADIOLOGIE D'URGENCE

Début 2025, EMS Group a été retenu par les autorités ukrainiennes pour fournir 120 unités mobiles de radiologie « IM1 Adam », dans le cadre d'un contrat de 11 M€, financé par le Fonds pour la résilience économique de l'Ukraine.

Ce projet positionne EMS Group comme un acteur clé de la reconstruction des infrastructures de santé ukrainiennes. Les premières installations sont en cours, avec un déploiement échelonné sur 12 mois. Ce contrat stratégique marque également une étape majeure dans le développement de EMS, tout en soulignant la pertinence de l'acquisition de Solutions for Tomorrow (SFT) fin 2023.

EMS Group s'impose ainsi comme un acteur de référence de la Radiologie mobile, au service des enjeux de santé publique et de résilience internationale.

EMS GROUP : HOMOLOGATION FDA POUR LE !M1 ET COMMERCIALISATION IMMÉDIATE AUX ÉTATS-UNIS AVEC MEDLINK IMAGING

Au cours du 2^{ème} trimestre, EMS Group obtenu l'**homologation de la FDA** (Food and Drug Administration) pour la commercialisation de la solution de radiologie **mobile !M1** sur le marché américain. Cette étape réglementaire décisive intervient dans le prolongement de l'accord stratégique signé avec Medlink Imaging, filiale de la société coréenne Vieworks, pour la distribution du IM1 aux États-Unis. Dès à présent, Medlink Imaging débute les premières livraisons sur le territoire américain, s'appuyant sur son réseau de distribution national et sur l'intégration des capteurs Vieworks au sein du !M1.

Le marché américain représente plus de 1 200 unités vendues par an pour les systèmes de radiologie mobile. L'homologation FDA ouvre ainsi l'accès à un potentiel commercial important pour EMS, qui ambitionne de s'y imposer comme un acteur de référence. La solution !M1, développée par SFT (Solutions for Tomorrow), se distingue par :

- sa mobilité,
- sa compacité,
- ses performances cliniques,
- et son adaptabilité aux environnements hospitaliers les plus exigeants.

RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE DE GOUVERNANCE DE EMS GROUP : NOMINATION DE JULIEN DELPECH EN TANT QU'ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

Lors de l'Assemblée Générale du 12 juin 2025, les actionnaires ont approuvé la nomination de **Julien DELPECH**, 51 ans, qui rejoint donc le Conseil d'Administration d'EMS Group en tant qu'**Administrateur indépendant**.

Fort d'une expérience entrepreneuriale de premier rang, Julien DELPECH est le fondateur de la startup Invivox, le spécialiste français de la formation médicale continue en ligne. Il est aujourd'hui membre du bureau de French Healthcare, association en charge, entre-autre, de l'Ukraine et Conseiller du Commerce Extérieur de la France.

Il apporte auprès de Marie-Laurence BORIE et Jean-François GENDRON, son expertise internationale et sa connaissance des institutions nationales et européennes.

NOTE 2 Principes comptables

Principes généraux et normes comptables

Les comptes semestriels consolidés sont établis et présentés de manière résumée conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée par l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant des comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS, n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour l'établissement des états financiers annuels et à ce titre doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au titre de l'exercice 2024 et qui ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS publié par l'IASB tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable à cette date.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne comprend les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations (SIC et IFRIC).

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024 à l'exception des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations de normes en vigueur au sein de l'Union Européenne au 1^{er} janvier 2025 et d'application obligatoire à cette date et décrites ci-dessous.

La devise fonctionnelle et de présentation du Groupe est l'Euro. Les chiffres sont exprimés en milliers d'Euros sauf mention contraire.

Normes et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2025

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans l'établissement de l'information financière combinée pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

Normes et interprétations d'application non obligatoire au 30 juin 2025

Le Groupe n'applique aucune norme par anticipation.

Continuité d'exploitation

Les comptes ont été arrêtés en appliquant le principe de continuité de l'exploitation, compte tenu des actions mises en œuvre pour financer l'activité au cours des douze prochains mois. Le Groupe a mis en place différents moyens de financements tels que des prêts garantis par l'état sur la société APELEM. Il a par ailleurs obtenu des subventions pour financer en partie ses projets de R&D.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers requiert l'utilisation d'estimations. Les estimations et hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur les provisions pour dépréciation des stocks, pour créances clients, pour retraites, la durée du cycle de vie des produits, les risques fiscaux, les litiges, la valorisation des écarts d'acquisition, la valorisation des actifs incorporels et leur durée de vie estimée. Les montants définitifs pourraient différer de ces estimations.

L'utilisation d'estimations et d'hypothèses revêt une importance particulière, principalement pour :

- La valeur recouvrable des actifs incorporels et corporels ainsi que leur durée d'utilité (Note 4)
- Le crédit d'impôt recherche (Note 18)
- les provisions pour risques et charges (Note 12)

Les hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes qui peuvent se révéler dans le futur, différentes de la réalité.

Principes comptables et principes de consolidation

Méthodes de consolidation :

L'ensemble des sociétés du périmètre de consolidation, contrôlées de manière exclusive directement ou indirectement par la société mère, sont consolidées par intégration globale.

Conformément à la norme IAS 28, les titres mis en équivalence sont comptabilisés au coût d'acquisition. La valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

Elimination des transactions intragroupes :

Tous les soldes et transactions intra-groupe, y compris les résultats internes provenant de transactions intragroupes, sont totalement éliminés.

Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du Groupe EMS au 30 juin 2025 intègrent les comptes des sociétés suivantes. Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

Société	Forme Juridique	Pays	N° SIREN	Qualité	Taux de détention par la société mère	
					Direct	Indirect
European Medical Solutions (EMS)	S.A.	Belgique		Filiale	NA	NA
APELEM	S.A.S.	France	319 996 146	Filiale	100%	
AXS Medical	S.A.S.	France	519753990	Filiale	100%	

Conformément aux normes IFRS 10 (Etats financiers consolidés), les filiales présentées ci-avant sont considérées sous contrôle de la société mère et consolidées à ce titre.

Entreprises exclues du périmètre de consolidation

- La société APELEM KOREA qui était consolidée jusqu'au 31 décembre 2019 a été exclue du périmètre à compter du 1^{er} janvier 2020 consécutivement à sa mise en liquidation. Cette filiale sans activité est jugée non significative.
- La société Russe « SPECTRAP » détenue à 33% par APELEM est exclue du périmètre de consolidation. Le Groupe ne possède pas d'influence notable sur cette société dans la mesure où elle n'exerce aucune fonction de direction ou d'administration. La valeur des titres de cette filiale comptabilisée au bilan de la société APELEM s'élève à 31 K€. Une mise en équivalence n'aurait pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe DMS IMAGING.

Les derniers éléments chiffrés disponibles sont les suivants :

- Chiffre d'affaires 2023 : 6101 KRMB
- Résultat 2023 : Perte de 2852 KRMB
- Total bilan 2023 : 5890 KRMB

NOTE 3 Information sectorielle

Principe comptable

L'information sectorielle du Groupe, depuis l'application d'IFRS 8 au 1er janvier 2009, est présentée selon les données de gestion fournies en interne à la Direction pour le pilotage des activités, la prise de décision et l'analyse de la performance des activités.

Les informations de gestion fournies à la Direction sont établies conformément aux normes IFRS utilisées par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

Le Groupe est organisé autour d'une holding EMS SA et possède une seule activité opérationnelle constituant un seul secteur opérationnel : conception, production et commercialisation de matériel d'imagerie médicale (radiologie et ostéodensitométrie).

30/06/2025	Holding	Imagerie médicale	Total
Chiffres d'affaires total		23 517	23 517
Résultat opérationnel courant	57	1 237	1 294
Autres produits et charges opérationnels		(165)	(165)
Résultat opérationnel	57	1 072	1 129
Résultat financier consolidé	220	778	997
Charge d'impôt consolidée		(8)	(8)
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat net consolidé	220	770	989
Actifs sectoriels	3	14 693	14 696

EBITDA 2024	57	2 300	2 357
--------------------	-----------	--------------	--------------

30/06/2024	Holding	Imagerie médicale	Total
Chiffres d'affaires total	0	21 872	21 872
Résultat opérationnel courant	(7)	618	611
Autres produits et charges opérationnels	0	(157)	(157)
Résultat opérationnel	(7)	461	454
Résultat financier consolidé	34	(107)	(73)
Charge d'impôt consolidée		(19)	(19)
Résultat des sociétés mises en équivalence			0
Résultat net consolidé	26	335	361
Actifs sectoriels	3	13 675	13 678

EBITDA	(7)	1 960	1 953
---------------	------------	--------------	--------------

Information relative aux produits des activités ordinaires ventilés par zone géographique

	30/06/2025	30/06/2024
Afrique	989	2 055
Amérique du Nord et du Sud	4 441	3 381
Asie	1 511	1 615
Europe	12 381	13 059
CEI	2 156	596
Moyen Orient	1 746	866
Océanie	293	300
TOTAL	23 517	21 872

Information relative aux actifs non courants

La majorité des actifs non courants du Groupe sont situés en France. Les actifs non courants du Groupe situés à l'étranger sont jugés non significatifs.

NOTE 4 Immobilisations incorporelles

Principe comptable

Frais de Recherche et développement :

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charges. Les dépenses de développement sont comptabilisées en immobilisations incorporelles quand l'ensemble des critères d'IAS38 sont remplis et notamment lorsqu'elles portent sur des projets identifiables et que ces projets présentent une faisabilité technique et des perspectives commerciales.

Les frais de développement immobilisés sont à la fois des frais engagés en interne, coûts de personnel, et des frais externes (sous-traitance à des laboratoires...). Les frais de développement sont amortis sur leur durée d'utilité qui est dans la plupart des cas estimée de 3 ans à 5 ans, à compter de la commercialisation des projets.

Dépréciation d'actifs :

Les valeurs comptables des actifs (à durée de vie déterminée ou indéterminée) sont revues à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur. En cas d'identification de perte de valeur, la valeur recouvrable de l'actif fait l'objet d'une estimation.

Conformément à IAS 36, une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient excède sa valeur recouvrable.

Valeur recouvrable

La valeur recouvrable d'un actif qui ne génère pas d'entrées de trésorerie indépendantes de celles d'autres actifs, est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est basée sur l'actualisation de flux de trésorerie futurs en fonction d'un taux de croissance avant impôts reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques. Les flux de trésorerie liés à des valeurs recouvrables à court terme ne sont pas actualisés.

Concernant les UGT du Groupe, la valorisation est réalisée selon la méthode de la valeur actualisée des flux de trésorerie attendus.

Pertes de valeur

Les pertes de valeur minorent le résultat de l'exercice, au cours duquel elles sont constatées. Les pertes de valeur comptabilisées les années précédentes sont reprises, lorsque l'on constate un changement dans les estimations utilisées.

GROUPE EMS

La valeur comptable d'un actif augmentée d'une reprise de perte de valeur n'excède jamais la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette d'amortissement ou de dépréciation) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des années précédentes.

Les immobilisations incorporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

Valeurs brutes (K€)	30/06/2024			31/12/2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Concessions, brevets, licences	1 060	(1 005)	55	1 018	(986)	32
R&D capitalisée (en service)	16 222	(14 402)	1 819	16 222	(13 844)	2 378
R&D capitalisée (en cours)	8 011		8 011	6 618		6 618
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Autres actifs incorporels	483	(206)	277	483	(173)	310
Immobilisations incorporelles en cours	221		221	222		222
TOTAL	25 997	(15 613)	10 383	24 563	(15 003)	9 560

La variation des immobilisations incorporelles brutes est la suivante :

Valeurs brutes (K€)	Solde d'ouverture	Variation de périmètre	Acquisitions	Diminutions	Virements	Clôture
Concessions, brevets, licences	1 018	0	42	0	0	1 060
R&D capitalisée (en service)	16 222	0	0	0	0	16 221
R&D capitalisée (en cours)	6 618	0	1 393	0	0	8 011
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Autres actifs incorporels	484	0	0	0	0	485
Immobilisations incorporelles en cours	222	0	(50)	0	50	221
TOTAL	24 563	0	1 385	0	50	25 997

La variation des amortissements et dépréciations est la suivante :

Amortissements & Dépréciation (K€)	Solde d'ouverture	Variation de périmètre	Dotations	Reprise	Virements	Clôture
Concessions, brevets, licences	(986)	0	(20)	0	0	(1 005)
R&D capitalisée	(13 844)	0	(559)	1	0	(14 402)
Goodwill	0	0	0	0	0	0
Autres actifs incorporels	(173)	0	(33)	0	0	(206)
TOTAL	(15 003)	0	(612)	1	0	(15 613)

Les frais de R&D concernant le secteur imagerie se détaillent comme suit :

R&D capitalisée (K€)	Radiologie	Ostéodensitometrie	Posturologie	Total
Brut Ouverture	14 877	5 843	2 116	22 838
Acquisition	1 187	207	0	1 393
Diminution				0
Virement	0			0
Brut clôture	16 062	6 050	2 116	24 230
Amortissements ouverture	(9 279)	(2 570)	(1 995)	(13 844)
Dotation	(433)	(89)	(37)	(559)
Reprise			0	0
Amortissement clôture	(9 711)	(2 659)	(2 033)	(14 403)
TOTAL FRAIS DE R&D	6 351	3 390	84	9 827

NOTE 5 Immobilisations Corporelles

Principe comptable

Valeurs brutes et amortissements :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition. Les immobilisations corporelles n'ont pas fait l'objet de réévaluation en juste valeur.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité de l'actif soit :

- Constructions	10 à 33 ans
- Matériel et outillage industriel	3 à 10 ans
- Agencements, aménagements, installations	7 à 10 ans
- Matériel de transport	1 à 4 ans
- Matériel de bureau et informatique	3 à 10 ans
- Mobilier	10 ans

Les hypothèses utilisées pour évaluer les actifs et passifs locatifs sont les suivantes :

a) Bail concernant les locaux situés à Gallargues-le-Montueux

- **Durée :** La durée retenue par le Groupe est la durée non résiliable prévue contractuellement, soit 12 ans. Un renouvellement pour une durée de 9 ans, résiliable par périodes triennales, est prévu au contrat. Cependant, compte tenu de la possibilité pour le Groupe de ne pas renouveler le bail à l'issue des 12 ans, le renouvellement d'une durée de 9 ans n'a pas été retenu dans les calculs.
- **Taux d'actualisation :** 3,0%, taux que pourrait obtenir le Groupe pour un financement d'une durée et d'un montant similaire.
- **Amortissement sur 12 ans.**

b) Autres contrats de location

- **Durées :** La durée retenue par le Groupe pour chaque contrat est la durée résiduelle au 01/01/2019, ou durée du contrat à la date de prise d'effet pour les contrats démarrés après le 01/01/19.
- **Taux d'actualisation :** le taux appliqué sur les contrats souscrits sur l'exercice 2025 est de 3.5%.
- **Amortissement sur la durée des contrats.**

Dépréciation d'actifs :

Les valeurs comptables des actifs (à durée de vie déterminée ou indéterminée) sont revues à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur. En cas d'identification de perte de valeur, la valeur recouvrable de l'actif fait l'objet d'une estimation.

Conformément à IAS 36, une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient excède sa valeur recouvrable.

Valeur recouvrable

La valeur recouvrable d'un actif qui ne génère pas d'entrées de trésorerie indépendantes de celles d'autres actifs, est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est basée sur l'actualisation de flux de trésorerie futurs en fonction d'un taux de croissance avant impôts reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques. Les flux de trésorerie liés à des valeurs recouvrables à court terme ne sont pas actualisés.

Pertes de valeur

Les pertes de valeur minorent le résultat de l'exercice, au cours duquel elles sont constatées. Les pertes de valeur comptabilisées les années précédentes sont reprises, lorsque l'on constate un changement dans les estimations utilisées.

La valeur comptable d'un actif augmentée d'une reprise de perte de valeur n'excède jamais la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette d'amortissement ou de dépréciation) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des années précédentes.

Les immobilisations corporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

Valeurs brutes (K€)	30/06/2024			31/12/2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Droit d'utilisation des actifs corporels	5 984	(2 398)	3 586	5 961	(2 127)	3 833
Matériel et outillage	1 528	(1 353)	175	1 522	(1 326)	196
Agencements et autres	1 194	(863)	332	1 182	(772)	410
Immobilisations corporelles en cours				50		50
TOTAL ACTIFS CORPORELS	8 707	(4 614)	4 093	8 715	(4 226)	4 489

La variation des immobilisations corporelles brutes est la suivante :

Valeurs brutes (K€)	Solde d'ouverture	Acquisition	Diminution	Reclassement	Clôture
Droit d'utilisation des actifs corporels	5 961	37	(14)		5 984
Matériel et outillage	1 522	6			1 528
Agencements et autres	1 182	12			1 194
Immobilisation corporelles en cours	50			(50)	
TOTAL	8 715	56	(14)	(50)	8 707

La variation des amortissements et dépréciations est la suivante :

Amortissements & Dépréciation (K€)	Solde d'ouverture	Dotations	Sortie	Reclassement	Clôture
Droits d'utilisation des actifs corporels	(2 127)	(285)	14		(2 398)
Matériel et outillage	(1 326)	(27)			(1 353)
Agencements et autres	(772)	(91)			(863)
TOTAL	(4 226)	(402)	14		(4 614)

Les droits d'utilisations d'actifs corporels s'analysent comme suit :

Amortissements & Dépréciation (K€)	Solde d'ouverture	Dotations	Sortie	Virements	Clôture
Droits d'utilisation des constructions	(1 992)	(234)			(2 226)
Droits d'utilisation du matériel et outillage					
Droits d'utilisation des autres actifs corporels	(135)	(51)	14		(172)
TOTAL	(2 127)	(285)	14		(2 398)

NOTE 6 Actifs financiers non courants

Actifs financiers :

Actifs financiers non courants (K€)	30/06/2025	31/12/2024
Titres de participation	31	31
Autres (dont dépôts et cautionnement)	188	188
TOTAL	219	219

Les titres de participation concernent la société Russe « SPECTRAP » pour 31 K€ et la filiale APELEM Korea pour 7 K€. Les titres de la filiale APELEM Korea sont dépréciés à 100% dans la mesure où cette filiale est en cours de liquidation.

NOTE 7 Stocks

Principe comptable

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks de marchandises et des approvisionnements comprend en sus du prix d'achat les frais accessoires. La valeur nette de réalisation est calculée par rapport au prix de vente estimé, diminué éventuellement des coûts estimés restant à réaliser pour l'achèvement des matériels.

Le coût des stocks de produits finis et en-cours de production comprend les coûts directs d'acquisition et les autres coûts directs tels que la main d'œuvre directe, les frais de transport et de douanes ainsi qu'une quote-part de frais généraux imputables à ces actifs. Les coûts d'emprunts attribuables à l'activité de production sont non significatifs compte tenu de la faible durée du processus de production.

L'évaluation des dépréciations sur stocks est effectuée à partir du risque commercial pesant sur les stocks compte tenu des caractéristiques techniques (risque d'obsolescence), de la gamme de produit et de la politique commerciale développée par le Groupe.

Les stocks se décomposent comme suit :

Valeurs brutes (K€)	30/06/2025			31/12/2024			variation N / N-1 net
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	
Matières premières, approvisionnement	12 091	(318)	11 773	10 944	(330)	10 615	1 158
En cours de production	1 522		1 522	1 583		1 583	(61)
Produits finis	900	(3)	897	829	(11)	818	79
TOTAL	14 513	(321)	14 192	13 357	(341)	13 016	1 176

L'augmentation des stocks sur le 1er semestre 2025 s'explique principalement par la hausse de l'activité.

NOTE 8 Créances clients

Principe comptable

Les créances clients sont valorisées suivant leurs valeurs nominales diminuées éventuellement des dépréciations des montants non recouvrables.

Le poste client se décompose comme suit :

K€	30/06/2025	31/12/2024	variation
Créances clients	10 821	7 163	3 658
Clients douteux	410	447	(37)
Factures à établir	326	713	(387)
Provisions pour dépréciation	(280)	(317)	37
TOTAL	11 278	8 007	3 271

L'augmentation des créances clients s'explique principalement par une activité plus forte fin de semestre 2025.

Le risque de non-recouvrement est étudié, en concertation avec la direction commerciale, compte tenu de l'antériorité des créances et de la situation de la contrepartie. A la suite de cette analyse, les créances sont dépréciées dès lors qu'un risque est identifié.

Echéances créances clients

Créances clients échues et non dépréciées		30/06/2025
En K€		
	Depuis moins de 30 jours	1 470
	Depuis 30 à 60 jours	941
	Depuis 60 à 90 jours	433
	Depuis 90 jours ou plus	2 029
Total des créances clients échues et non dépréciées		4 873

Créances clients échues et non dépréciées		31/12/2024
En K€		
	Depuis moins de 30 jours	874
	Depuis 30 à 60 jours	141
	Depuis 60 à 90 jours	225
	Depuis 90 jours ou plus	1 652
Total des créances clients échues et non dépréciées		2 892

NOTE 9 Autres actifs courants

Ils se décomposent comme suit :

K€	30/06/2025	31/12/2024	variation
Fournisseurs débiteurs et acomptes	309	703	(394)
Personnel	31	43	(12)
Impôt sur les bénéfices	215	126	88
Impôts et taxes	243	322	(79)
Autres créances	104	16	88
Autres actifs financiers courants	795	711	84
Compte courant d'associés	7 021	6 564	457
Charges constatées d'avance	537	123	414
TOTAL	9 255	8 608	647

Les créances d'impôt sur les bénéfices correspondent principalement aux crédits d'impôts d'APELEM (CIR et CII) au 30 juin 2025.

Les créances en comptes courants d'associés pour un montant de 7 021 K€ au 30 juin 2025 correspondent aux avances faites par le Groupe à DMS SA.

NOTE 10 Trésorerie nette

Principe comptable

La ligne « Trésorerie et équivalents » inclut les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur n'est pas soumise à l'évolution des cours de bourse. Les placements monétaires sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture, les variations de valeur étant enregistrées en « produits de trésorerie ».

K€	30/06/2025	31/12/2024	variation
Valeurs mobilières de placement			
Comptes à terme			
Disponibilités	2 857	4 576	(1 719)
TOTAL TRESORERIE ACTIVE	2 857	4 576	(1 719)
Banques créditrices			
TOTAL TRESORERIE PASSIVE			
TRESORERIE NETTE	2 857	4 576	(1 719)

NOTE 11 Passifs financiers

Dettes financières à long terme (>1 an) (K€)	30/06/2025	31/12/2024	variation
Avances conditionnées (part >1 an)	160	331	(172)
Passifs locatifs (part >1 an)	3 252	3 506	(254)
Emprunts (part >1 an)	4 016	5 429	(1 413)
Emprunts (part >5 ans)	2 445	2 206	239
TOTAL	9 873	11 472	(1 600)

Dettes financières à moins d'un an (K€)	30/06/2025	31/12/2024	variation
Avances conditionnées	543	555	(13)
Passifs locatifs (part < 1 an)	673	660	13
Emprunt (part <1 an)	4 242	3 282	961
Sous total	5 458	4 497	960
Factor	3 950	3 880	70
Sous total	3 950	3 880	70
TOTAL	9 408	8 377	1 031

Total des dettes financières (K€)	30/06/2025	31/12/2024	variation
Avances conditionnées (a)	702	887	(184)
Emprunts bancaires (b)	10 703	10 917	(213)
Passifs locatifs (c)	3 924	4 166	(242)
Factor (d)	3 950	3 880	70
TOTAL	19 280	19 849	(569)

- a) L'encours d'avances (sans intérêts) lié à la dette financière non bancaire du groupe pour 702 K€ est principalement constitué d'avances BPI obtenues par Apelem dans le cadre de projets d'innovation d'imagerie médicale et d'avances remboursables obtenues de la région Wallonne par EMS dans le cadre de projets d'innovation passés. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2024 s'expliquent des remboursements à hauteur de 0,2 M€.
- b) Les emprunts auprès des établissements de crédit s'élèvent à 10 703 K€ au 30 juin 2025. Les principales variations par rapport au 31 décembre 2024 s'expliquent principalement par des remboursements à hauteur de 1,8 M€ d partiellement compensé par un nouvel emprunt préfinancement export pour 1 M€ et une ligne court terme de 0,6 M€ afin de financer les ventes à destination de l'Ukraine et le développement des nouveaux produits.

- c) Les passifs locatifs concernent les contrats de location en cours au 30 juin 2025 et retraités dans les comptes consolidés du Groupe conformément à la norme IFRS 16 (cf. notes 4 et 5).
- d) La dette nette financière Factor s'élève au 30 juin 2025 à 3,9 MEUR.

NOTE 12 Variation des provisions et dépréciations d'actifs

Principe comptable

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

K€	31/12/2024	Variations en OCI	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Provisions pour litiges	70			(38)	32
Provisions pour restructuration					
Indemnités de retraite	294	12	22		328
Sous-total provisions à long terme	364	12	22	(38)	360
Provisions pour litiges					
Provisions pour risques	1 571				1 571
Provisions pour charges					
Sous-total provisions à court terme	1 571				1 571
Sous total provisions	1 935	12	22	(38)	1 931

K€	31/12/2024	Variations en OCI	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Provisions sur créances clients	316			(37)	280
Provisions sur stocks	340		50	(70)	321
Provision sur autres créances					
Sous total provisions sur actif circulant	656		50	(107)	599

Total provisions et dépréciation	2 591	12	72	(145)	2 530
---	--------------	-----------	-----------	--------------	--------------

Rapprochement des flux avec le compte de résultat	Augmentation	Diminution
Autres produits opérationnels		107
Autres charges opérationnels	(17)	
Autres charges financières	(5)	
Variation des provisions - charges et produits opérationnels courants	(50)	
Variation des provisions - charges et produits opérationnels non courants		38
Variation des provisions - charges et produits financiers		
Total provisions et dépréciation des actifs circulants	(72)	145

La provision pour indemnités de fin de carrière n'a pas évolué de manière significative entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

L'évolution des risques liés aux litiges en cours est présentée de manière détaillée en Note 27.

NOTE 13 Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants sont constitués de subventions reçues dans le cadre du projet MC2.

K€	30/06/2025	31/12/2024	variation
Fournisseurs d'immobilisations - non courant			
Produits constatés d'avance	2 366	2 366	
TOTAL	2 366	2 366	

NOTE 14 Dettes fournisseurs et Autres créditeurs courants

K€	30/06/2025	31/12/2024	variation
Fournisseurs	13 786	10 288	3 498
Avances reçues	1 419	1 024	394
Dettes sociales	1 468	1 782	(314)
Dettes fiscales	173	309	(136)
Autres dettes	49	30	19
Autres passifs financiers courants		19	(19)
Comptes courants d'associés	539	499	40
Produits constatés d'avance	82	34	48
Autres dettes	3 730	3 698	32
TOTAL	17 516	13 986	3 530

Les avances reçues correspondent principalement aux avances commerciales reçues par APELEM de ses clients pour 1 350 K€.

NOTE 15 Engagements de retraite

Principe comptable

Départ en retraite :

Le Groupe applique la norme IAS 19 R. Il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi au niveau du Groupe. Seules les indemnités de départ en retraite, qui relèvent du régime de prestation définie, font l'objet d'une évaluation. Ce régime est en partie financé à travers la souscription d'un contrat d'assurance et les fonds investis constituent des actifs du régime. Parallèlement, la provision pour engagement de retraite a été simulée, selon la méthode actuarielle dite des unités de crédits projetés. Les calculs intègrent les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection de salaires futurs.

Les engagements de retraite provisionnés au bilan sont relatifs à la part de l'engagement non couverte par le contrat d'assurance souscrit.

Les hypothèses de calcul et les effectifs n'ayant pas varié de manière significative depuis le 31 décembre 2024, la provision n'a pas été actualisée au 30 juin 2025.

NOTE 16 Autres engagements hors bilan

Le poste est ventilé ainsi :

K€	30/06/2025	31/12/2024	variation
Cautions et garanties (données par DMS au profit d'Apelem)	6 271	5 000	1 271
Garanties export (APELEM)	745	799	-
TOTAL	7 016	5 799	1 271

Les « cautions et garanties » de 6,3 M€ correspondent à des cautions données par DMS aux établissements bancaires en appui de tous avals, cautionnements, garanties et engagements souscrits par la filiale APELEM.

NOTE 17 Produits des activités ordinaires

Principe comptable

Le Groupe applique IFRS 15.

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que ces produits peuvent être évalués de façon fiable. De même ces produits sont comptabilisés lorsque le contrôle effectif des biens incombe au propriétaire.

Les ventes d'appareils sont comptabilisées en produits à la livraison en fonction des incoterms propres à chaque vente,

Les prestations de services sont comptabilisées en produits à la date de réalisation des prestations,

Les facturations périodiques de maintenance sont comptabilisées en produits au fur et à mesure de la période couverte par le contrat.

Le poste est ventilé ainsi :

Produits des activités ordinaires (K€)	30/06/2025	30/06/2024	variation N/N-1
Vente de marchandises			
Biens et services vendus	23 517	21 872	1 645
TOTAL	23 517	21 872	1 645

European Medical Solutions publie un chiffre d'affaires de 23,5 M€ au titre du 1er semestre 2025, en progression de 8% par rapport au 1er semestre 2024

Au premier semestre 2025, les ventes en marque blanche se sont renforcées significativement avec une augmentation de 24 % par rapport à la même période en 2024.

Ainsi, 57 % du Chiffre d'affaires provient de ventes en marque blanche via des accords OEM avec des acteurs mondiaux, et 43 % de ventes en marque propre via des distributeurs.

Sur le 1er semestre l'activité Radiologie progresse de 11 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 18,8 M€. L'activité Ostéodensitométrie, quant à elle, ralentie légèrement de 3 % pour atteindre 4,7 M€, principalement liée à un effet Cut off. EMS Group prévoit néanmoins cette année une croissance dynamique pour cette activité.

À fin juin, l'activité Radiologie représente donc 80 % du Chiffre d'affaires et l'activité Ostéodensitométrie 20 %.

NOTE 18 Autres produits opérationnels

Cette rubrique fait référence à des produits qui ne correspondent pas à la définition des autres éléments constitutifs des produits des activités ordinaires.

Le poste est ventilé ainsi :

Autres produits (K€)	30/06/2025	30/06/2024	variation N/N-1
Subvention d'exploitation	15	15	()
Production immobilisée	1 180	1 265	(85)
Crédits d'impôts	50	48	2
Autres	339	573	(235)
TOTAL	1 584	1 902	(317)

NOTE 19 Frais de personnel

Le poste est ventilé ainsi :

Frais de personnel (K€)	30/06/2025	30/06/2024	variation N/N-1
Salaires	3 038	2 809	229
Charges sociales	1 216	1 167	49
TOTAL	4 254	3 977	278

L'effectif moyen du Groupe EMS s'établit à 123 salariés au 30 juin 2025, contre 125 au 30 juin 2024.

NOTE 20 Autres charges opérationnelles courantes

Les "Autres charges" se décomposent ainsi :

Autres charges opérationnelles courantes (K€)	30/06/2025	30/06/2024	variation N/N-1
Autres charges	22	133	(111)
Impôts et taxes	126	153	(27)
TOTAL	147	286	(138)

NOTE 21 Autres produits et autres charges opérationnelles non courants

Principe comptable

Les autres « produits et charges opérationnels » sont constitués des produits et charges qui sont inhabituels, anormaux et peu fréquents, de montant particulièrement significatif que le groupe présente de manière distincte pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante.

Le poste « Autres produits et charges opérationnels » inclut les éléments suivants :

- Les rubriques autres produits et charges opérationnels ne sont alimentées que dans la mesure où un événement majeur intervenu pendant la période est de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise. Ainsi ceux-ci sont en nombre très limités et de montants particulièrement significatifs ;
- Ces éléments doivent être précisément décrits (en montant et nature) dans une note annexe conformément à IAS 1.975 et présentés séparément lorsqu'ils sont matériels (IAS 1.85).

Les autres produits et autres charges opérationnels se décomposent ainsi :

Autres produits et autres charges opérationnels non courant (K€)	30/06/2025	30/06/2024	variation N/N-1
Produits \ Charges sur cessions d'immo		(2)	2
Reprise de provisions pour dépréciations des immobilisations incorporelles		391	(391)
Autres produits opérationnels non courants		389	(389)
Charge liée aux actions gratuites		(546)	546
Autres charges	(165)		(165)
Autres charges opérationnelles non courantes	(165)	(546)	381
Total	(165)	(157)	(8)

Les autres produits et charges non opérationnels s'élèvent à 165 KEUR au 30 juin 2025 et sont principalement composées des frais d'intégration de la nouvelle activité de mobile motorisée.

NOTE 22 Résultat financier

Le poste est ventilé ainsi :

Résultat financier K€	30/06/2025	30/06/2024	variation N/N-1
Gains de change	118	9	109
Autres produits financiers	165	126	
Produits financiers	284	135	149
Coûts des emprunts et financements court terme	(297)	(193)	(104)
Pertes de change	(46)	88	(134)
Charges financières IFRS 16	(6)	(5)	(1)
Autres	(66)	(98)	33
Charges financières	(415)	(209)	(206)
RESULTAT FINANCIER	(131)	(74)	(58)

NOTE 23 Impôts – Preuve d'impôt

Principe comptable

Les impôts différés sont calculés et pris en compte pour chaque entité fiscale, pour les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs comptabilisés et leur base fiscale correspondante ainsi que sur les déficits fiscaux selon la méthode du report variable. La base fiscale dépend des règles fiscales en vigueur dans chacun des pays concernés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôts dont l'application est attendue pour l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture (25% en France et en Belgique en 2024). Les actifs et passifs sont compensés par entité fiscale.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsqu'il apparaît probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

Les actifs d'impôts ne sont pas comptabilisés sur des sociétés ayant réalisé des pertes fiscales sur les derniers exercices. En effet, la probabilité de recouvrement a été estimée comme insuffisante. Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôt ne sont pas actualisés.

Impôts différés :

Déficits reportables issus de l'ancien groupe fiscal DMS SA

Un périmètre d'intégration fiscale était constitué par les sociétés DMS, APELEM et MEDILINK.

Consécutivement à l'opération d'apport de DMS Imaging, division imagerie médicale du Groupe DMS, à la société EMS (anciennement DMS Imaging) le 24 janvier 2022, le groupe d'intégration fiscale a disparu au 01/01/2022.

Dans le cadre de l'opération d'apport, DMS SA a adressé une demande d'agrément à l'administration fiscale visant à transmettre les déficits propres à l'activité Ostéodensitométrie de DMS SA à APELEM en même temps que l'activité est transférée à APELEM au 01/01/2022 pour 17,9 M€. Cette demande est toujours en cours d'instruction.

Déficits reportables du périmètre ex Asit Biotech

La société EMS (anciennement DMS Imaging) bénéficie d'un montant significatif de pertes fiscales reportables s'élevant à 67,7 MEUR au 31 décembre 2021 avant changement de contrôle. Compte tenu de l'historique financier de la Société, ces pertes fiscales reportables n'ont pas été activées dans le bilan de la Société.

L'opération d'apport avec DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS en 2022, qui implique un changement important dans l'actionariat de la Société, pourrait entraîner l'application des articles 207 et 292, §2 du Code belge des impôts sur les revenus. Ces dispositions prévoient qu'en cas de changement de contrôle d'une société, les pertes fiscales

reportables (mais aussi les autres déficits fiscaux) et les crédits d'impôt R&D ne sont maintenus par la société que dans la mesure où ce changement de contrôle répond à des besoins économiques ou financiers légitimes.

Sur la base de la définition commune que la notion de besoins économiques ou financiers légitimes a reçue des autorités fiscales, y compris du Service des décisions anticipées, des cours et des tribunaux, et sur la base de l'opération d'apport réalisée, il existe un risque que, en cas de contrôle fiscal à la suite de l'opération, les autorités fiscales contestent l'existence de tels besoins légitimes.

La Société n'aurait pas à enregistrer de dépréciation comptable car ces déficits reportables n'ont pas été activés au bilan de la Société.

Preuve d'impôt :

La preuve d'impôt consiste à rapprocher la charge ou le produit d'impôt comptabilisé au compte de résultat et la charge d'impôt théorique.

En K€	30/06/2025		30/06/2024	
	Base	Impôt	Base	Impôt
Résultat comptable avant impôt et résultat des activités abandonnées	997		226	
Charge ou produit théorique d'impôt		(249)		(56)
Autres différences permanentes		56		36
Déficits non activés		(23)		(24)
Imputation de déficits antérieurs non activés		217		44
Crédit d'impôt				0
Impôts sur les exercices antérieurs et CVAE		(8)		
TOTAL		(8)		3
Charge (-) ou Produit (+) d'impôt comptabilisé		(8)		(19)

NOTE 24 Gestion des capitaux propres et Capital social

Catégories de titres	Valeur nominale	Nombre de titres			
		Au début de période	Créés pendant la période	Remboursés pendant la période	En fin de période
Actions ordinaires	15,61304	4 231 839		-	4 231 839

Evolution du capital

Néant.

NOTE 25 Résultat par action

	30/06/2025	30/06/2024
Numérateur (en K€)		
Résultat net part du Groupe	989	362
Dénominateur		
Nombre moyen d'actions en circulation (a)	4 231 839	1 489 607 331
Nombre moyen d'actions après dilution (a)	4 231 839	1 489 607 331
Résultat par actions (en euros)		
Résultat net part du Groupe par action	0,2337	0,0002
Résultat net part du Groupe par action dilué	0,2337	0,0002

(a) Détail nombre d'actions avant et après dilution :

	Nombres d'actions
Nb actions à l'ouverture de l'exercice 2025	4 231 839
Augmentation de capital par conversion de créances	-
Réduction du capital par regroupement d'actions existantes	
Nombre d'actions moyen avant dilution	4 231 839
Actions dilutives	-
Nombre d'actions moyen après dilution	4 231 839

NOTE 26 Autres informations

- **Parties liées**

Les transactions entre EMS (anciennement DMS Imaging) et ses parties liées sont réalisées à des conditions normales de marché.

- **Rémunération des organes de direction**

Le Groupe EMS n'a pas constaté de rémunération de ses organes de direction sur le 1er semestre 2025.

- **Dépenses de Recherches et développement capitalisées:**

Au 1er semestre 2024, le Groupe a investi environ 7 % de son chiffre d'affaires dans la R&D, soit 1,7 M€.

K€	30/06/2025	30/06/2024
Masse salariale imputée à la R&D capitalisée	1 059	755
Achats et études externes capitalisée	334	1 069
TOTAL dépenses R&D capitalisées	1 393	1 825
Masse salariale imputée à la R&D non capitalisée	251	305
Achats et études externes non capitalisée	41	41
TOTAL	1 685	2 171
<i>TOTAL exprimé en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7%</i>	<i>10%</i>

Les dépenses de R&D capitalisées correspondent au temps passé par les salariés, par les consultants mais également aux achats de matériel.

Entre juin 2024 et juin 2025, la diminution des dépenses de recherche et développement s'explique principalement par la finalisation de certains projets fin 2024 et par une réduction des dépenses de sous-traitance de recherche & développement.

Le groupe poursuit néanmoins son plan de développement de nouveaux produits qui viendront élargir la gamme d'offre commerciale : le mobile de radiologie et l'arceau de bloc opératoire – conformément au plan Imaging 2027.

NOTE 27 Risques

Les différents facteurs de risque auxquels le Groupe fait face seront présentés de manière détaillée dans les comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024, note 29.

Les principaux risques pouvant affecter les états financiers de la société sont repris ci-dessous.

Risques opérationnels

Aucun changement sur le premier semestre significatif n'a été observé sur les risques opérationnels. Les risques opérationnels sont détaillés dans la note 29 des comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024.

Risques financiers

Aucun changement sur le premier semestre significatif n'a été observé sur les risques financiers. Les risques financiers sont détaillés dans la note 29 des comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024.

Risques juridiques

Dans le cours normal de son activité, la société peut être impliquée dans un certain nombre de procédures judiciaires, arbitrales et administratives. Les charges qui peuvent résulter de ces procédures ne sont provisionnées que lorsqu'elles sont probables et que leur montant peut être, soit quantifié, soit estimé dans une fourchette raisonnable. Le montant des provisions retenues est fondé sur l'appréciation du risque au cas par cas et dépend en majeure partie de facteurs autres que le stade d'avancement des procédures, étant précisé que la survenance d'événements en cours de procédure peut toutefois entraîner une réappréciation de ce risque.

La clôture ou l'évolution de certains risques/litiges juridiques ont permis des évolutions significatives des risques juridiques décrit ci-dessous au 30 juin 2025. Les autres risques juridiques détaillés dans la note 29 des comptes annuels du Groupe au 31 décembre 2024 n'ont pas observé de changement significatif.

Risque lié à la non prise en compte d'une facture émise par la précédente direction de la société European Medical Solutions (anciennement DMS Imaging) et dont le paiement si la facture s'avérait justifiée peut affecter négativement l'activité et la situation financière du Groupe

En mars 2022, après la finalisation de l'Opération avec DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS, la Société a reçu une facture de 514 KEUR TTC émanant de la précédente direction d'ASIT Biotech relative au paiement d'une rémunération variable liée à la réalisation de l'Opération. Si le conseil d'administration d'ASIT Biotech avait, au mois de décembre 2021, approuvé le principe de cette rémunération, il en avait reporté à une date ultérieure la fixation du montant. Ce poste n'apparaissait pas dans les projections de calcul lors des discussions de rapprochement entre ASIT Biotech et DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS.

Ainsi, cette facture n'a pas été intégrée dans les calculs de parité liée à l'Opération d'apport. Le 5 août 2025, le tribunal de l'entreprise francophone de Bruxelles a débouté la précédente direction d'ASIT Biotech de ses demandes. La partie adverse a décidé de faire appel.

3 DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Gallargues-le-Montueux, le 29 septembre 2025

Samuel SANCERNI
Administrateur Délégué