



median

The Imaging Phenomics
Company®

Rapport Financier Semestriel

30 Juin 2018

Median Technologies SA

1. SOMMAIRE

1. SOMMAIRE	- 2 -
2. PRESENTATION DU GROUPE	- 3 -
A. Présentation de Median Technologies	- 3 -
B. Historique de la société en quelques dates	- 5 -
C. Historique des levées de fonds depuis l'introduction en Bourse	- 6 -
D. Actionnariat au 30 Juin 2018.....	- 7 -
E. Membres du Conseil d'Administration	- 8 -
F. Historique des plans d'options de souscriptions d'actions	- 9 -
3. RAPPORT SEMESTRIEL ACTIVITE	- 11 -
A. Activités ordinaires au 1 ^{er} Semestre 2018	- 11 -
B. Les comptes consolidés (Normes IFRS).....	- 13 -
C. Evénements significatifs intervenus depuis le 30 Juin 2018.....	- 13 -
4. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES	- 14 -
A. Etat de la situation financière consolidée.....	- 14 -
B. Etat du résultat net consolidé	- 15 -
C. Etat résumé du résultat global consolidé (OCI).....	- 15 -
D. Etat de variation des capitaux propres consolidés.....	- 16 -
E. Tableau des flux de trésorerie consolidé	- 17 -
F. Notes annexes aux états financiers établis selon les normes IFRS	- 18 -
5. DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES	- 40 -

2. PRESENTATION DU GROUPE

A. Présentation de Median Technologies

Median Technologies est spécialisée dans le domaine de l'imagerie médicale. Notre vision est de contribuer à l'émergence d'une médecine prédictive et personnalisée à travers le développement et la mise sur le marché de logiciels innovants pour l'analyse des images médicales. Les images médicales sont en effet clés pour évaluer comment un patient répond à un traitement en cours mais aussi grâce à l'émergence de l'Intelligence Artificielle, du Cloud Computing et du Big Data- pour mieux connaître et diagnostiquer les maladies, pour déterminer le traitement approprié et au final, délivrer le bon traitement au bon patient et au bon moment.

Notre mission est d'améliorer les soins de santé pour tous, en extrayant des images les informations les plus pertinentes qui, combinées avec d'autres données cliniques, permettront de répondre à des besoins médicaux non couverts, de soigner et de sauver des patients.

Notre société a été créée en 2002 sur la technopole de Sophia Antipolis dans les Alpes Maritimes où nous avons toujours notre siège social. Depuis cette date, nous avons constamment repoussé les limites de l'identification, de l'analyse et du reporting des données d'imagerie médicale.

Median est aujourd'hui au cœur de l'analyse et la gestion des images médicales pour le développement de nouveaux médicaments, le support au diagnostic et les soins aux patients et nous avons développé une forte expertise scientifique ainsi qu'une technologie qui a été constamment enrichie et améliorée au cours des 15 dernières années.

En plus de son siège social historique basé à Sophia Antipolis dans le sud de la France, notre société possède une filiale aux Etats-Unis, une seconde à Hong Kong ainsi qu'une WOFE à Shanghai.

Une équipe pluridisciplinaire

Nos équipes possèdent des compétences scientifiques dans les domaines du machine learning, du traitement d'images, du data sciences, de la cybersécurité, du cloud computing et des biostatistiques. Elles sont également spécialisées dans la définition, le développement et la mise sur le marché de produits logiciels pour le médical dans le respect des diverses régulations ainsi que dans la conduite de projets cliniques et les services en imagerie.

En tant qu'individus et en tant qu'équipe, nous sommes animés par une culture d'entreprise forte et par quatre valeurs essentielles : donner du sens à l'innovation, mettre la qualité au cœur de notre savoir-faire et de notre savoir-être, aider nos clients à atteindre leurs objectifs et prendre en compte le patient avant tout.

Des collaborations et des partenariats structurants

Depuis la création de Median, nous avons construit notre expertise en imagerie à travers un programme de recherche interne et également grâce à des collaborations avec des instituts scientifiques internationaux spécialisés dans le traitement d'images et la physique médicale. Certaines de ces collaborations ont été initiées au tout début de la société, notamment des collaborations avec des laboratoires de recherche, leaders au niveau international comme l'INRIA en France (Institut National de Recherche en Informatique et en Automatique), l'Université

de Chicago, et l'EPFL à Lausanne en Suisse (Ecole Polytechnique Fédérale de Lausanne). Certaines de ces collaborations se poursuivent aujourd'hui et sont déterminantes dans l'établissement de la feuille de route de l'innovation chez Median.

Plus récemment, nous avons signé des accords de collaboration avec des instituts de santé reconnus afin de soutenir nos travaux scientifiques sur l'utilisation de l'Intelligence Artificielle en imagerie médicale. La plupart de ces collaborations ont été signées en 2017 et au premier semestre 2018 et se poursuivent (Memorial Sloan Kettering Cancer Center (MSKCC), NYC, USA et CHU de Nice, France). Nous avons des programmes cliniques en cours pour les cancers du poumon, de la prostate et du foie, et pour la NASH (stéatose hépatique non alcoolique). Des résultats préliminaires ont été et seront présentés dans des conférences scientifiques et médicales majeures en 2018 et après.

Pour ce qui est du domaine technologique, nous avons depuis 2016 un partenariat avec Microsoft concernant notre plateforme iBiopsy® basée sur le cloud (voir ci-dessous).

Adresser toute la chaîne de valeurs de l'imagerie médicale

Jusqu'en 2011, Median s'est positionnée uniquement sur le marché des soins aux patients, avec son portefeuille d'applications LMS (Lesion Management Solution) pour la routine radiologique en imagerie oncologique.

En 2011, nous avons étendu nos solutions et services à la gestion des images médicales pour les essais cliniques en oncologie, en ciblant, grâce à notre offre iSee®, les sociétés biopharmaceutiques impliquées dans les essais cliniques de phase I à III en oncologie.

Que ce soit sur le marché des soins aux patients, ou sur celui des essais cliniques, nous nous sommes développés grâce à une stratégie de vente qui mixte le modèle direct et le modèle indirect et nous nous sommes appuyés sur une approche partenariale pour

développer notre business. Ainsi Median s'est associé avec des OEM (Original Equipment Manufacturers) et des fabricants de PACS (Picture Archiving and Communication Systems) sur le marché des soins aux patients et avec des CROs mondiales (Contract Research Organizations) sur le marché des essais cliniques (entre autre IQVIA (précédemment Quintiles), Syneos (né de la fusion entre inVentiv Health et Inc Research)). Aujourd'hui le chiffre d'affaires de la société est lié à notre positionnement sur l'analyse et la gestion des images dans les essais cliniques.

En 2016, Median a initié le développement d'une plateforme disruptive d'imagerie basée sur l'extraction des phénotypes contenus dans les images médicales. Les phénotypes d'imagerie permettent d'identifier les signatures des maladies -d'une certaine façon leurs « empreintes digitales ». Cette plateforme d'imagerie de nouvelle génération nommée iBiopsy® (acronyme pour Imaging BIOMarker Phenotyping System) est basée sur la mise en oeuvre de méthodologies d'apprentissage prédictif (predictive learning) propriétaires qui rendent possible la découverte et la validation de signatures spécifiquement relatives à une pathologie et génèrent des informations actionnables pour guider le diagnostic et le traitement des patients.

Depuis 2017, l'effort de recherche et développement relatif à iBiopsy® a été croissant.

En 2018, dans un contexte mondial où l'utilisation de l'Intelligence Artificielle, du Cloud Computing et du Big Data dans le domaine de la santé et plus particulièrement dans celui de l'imagerie médicale, devient prépondérante et pour ainsi dire incontournable, Median cristallise et structure très clairement sa stratégie de croissance autour de iBiopsy®.

Vie financière, récompenses et labellisation

Depuis 2011, Median est cotée sur le marché Euronext Growth (préalablement Alternext Paris), ISIN FR0011049824, Mnemo ALMDT. Les données boursières ainsi que la répartition du capital au 30 Juin 2018 sont données en pages 6 et 7 du présent rapport.

Notre société a récemment reçu des récompenses financières, dont le prix Forbes 2018 Futur 40 ainsi qu'une récompense

spécifique décernée par Forbes France dans la catégorie « Santé – Sciences de la Vie ». Median est également présente dans le classement Deloitte Technology Fast 500™ EMEA pour 2017 et dans le classement 2018 FT 1000 du Financial Times qui recense les 1000 sociétés européennes à plus forte croissance.

Median est par ailleurs labellisée Pass French Tech Promotion 2018 et est membre du Réseau BPI France Excellence.

B. Historique de la société en quelques dates

Evénements marquants du développement de la société sur la période 2002-2017

2002 - Median Technologies est créée à Sophia Antipolis, France. Jusqu'en 2007, Median enrichit sa technologie, notamment en collaborant avec des instituts scientifiques et technologiques en imagerie médicale.

2007 - L'ensemble des développements réalisés par la société est intégré dans un portefeuille d'applications cliniques LMS - Lesion Management Solutions. Les applications sont commercialisées en Europe, puis aux US, après l'obtention des autorisations de la FDA (510K).

2011 - Est une année charnière pour Median Technologies. La société déploie un nouvel ensemble de services spécifiquement adaptés pour la gestion des images lors d'essais cliniques en oncologie. Les solutions et services sont basés sur le cœur technologique des applications LMS.

2016 - Voit le démarrage de l'activité de R&D autour de l'utilisation de l'imagerie phénotypique et du Big Data. Le projet est baptisé iBiopsy® et fait l'objet d'un partenariat avec Microsoft France.

Le rebranding de la société effectué au cours de 2016, met en exergue l'importance de l'imagerie phénotypique dans le positionnement de Median Technologies sur ses marchés. Outre le changement de logo et la refonte totale de ses outils de communication, Median Technologies choisit comme tagline « The Imaging Phenomics Company® ».

C'est une année charnière pour la structuration de la filiale américaine de Median et en termes de recrutements dans le comité exécutif de la société.

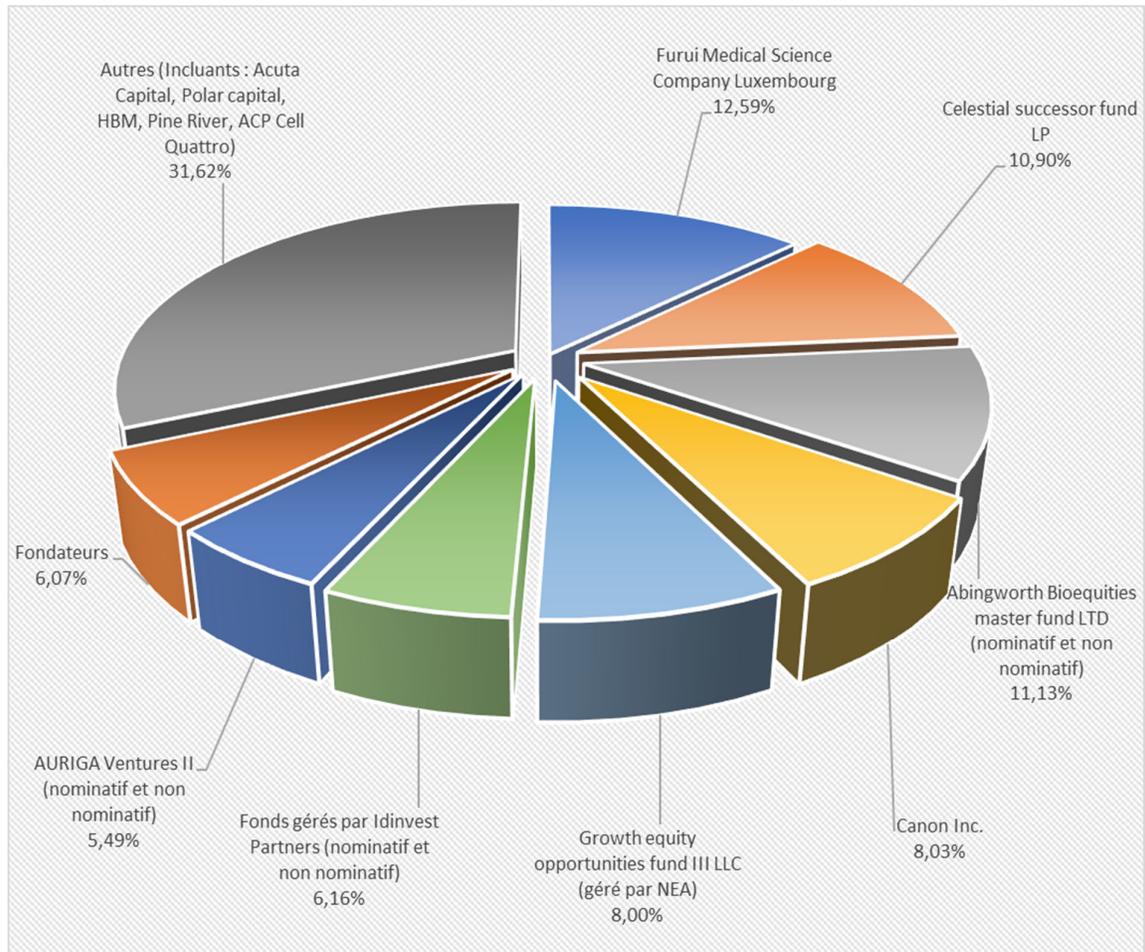
2017 - Median se déploie à travers ses filiales aux US et en Asie (Hong Kong) et poursuit le renforcement de son équipe exécutive.

Afin de répondre aux enjeux de la médecine prédictive et personnalisée, la société renforce ses efforts de R&D concernant le développement technologique (IA) et la validation scientifique/clinique de sa plateforme de recherche iBiopsy® et concrétise ses premières collaborations cliniques. iBiopsy® servira à la fois le marché pharmaceutique et le marché du soin au patient.

C. Historique des levées de fonds depuis l'introduction en Bourse

Date	Historique	Nombre d'actions	Capital Social (En €)	Levée de fonds (en €)
	Capital social avant la cotation	4 349 482	217 474,10 €	
Année 2011	- Augmentation de capital en numéraire (Suite à cette augmentation de capital, les titres de la Société ont été admis sur le marché NYSE Alternext à Paris selon le principe de la cotation directe avec un cours de référence de 8,05 € par action); - Emission d'actions suite à l'exercice de BSPCE; - Prise de participation dans la société par Canon Inc (15%); - Emission d'1 action de préférence de catégorie B.	1 468 336	73 416,80 €	12 012 675,05 €
Année 2012	- Emission d'actions suite à l'exercice de BSPCE; - Deux fonds Communs de Placement pour l'Innovation gérés par OTC Asset Management ont souscrit des actions nouvelles.	84 500	4 225,00 €	821 200,00 €
Année 2013	- Six Fonds Communs de Placement pour l'Innovation ont souscrit au total 132.132 actions nouvelles au prix de 10,60 € par action.	132 132	6 606,60 €	1 400 599,20 €
Année 2014	- Augmentation de capital en numéraire et conversion de deux comptes courants, par émission de 2.222.222 actions à bons de souscription d'actions, au prix de 9 € par action, dont 0,05 € de nominal et 8,95 € de prime d'émission; - Emission d'actions de préférence de catégorie E suite à l'exercice de BSPCE.	2 226 642	111 332,10 €	20 018 562,00 €
Année 2015	- Augmentation de capital par placement privé avec suppression du droit préférentiel de souscription, pour un montant de 19 800 000 euros, à 1.650.000 actions pour un prix de souscription de 12€ chacune, dont 11,95€ de prime d'émission en date du 15 Juillet 2015; - Emission d'actions suite à l'exercice de BSPCE; - Emission d'actions de préférence de catégorie E suite à l'exercice de BSPCE; - Emission d'actions suite à l'exercice de BSA.	1 754 325	87 716,25 €	20 667 943,50 €
Année 2016	- Augmentation de capital en numéraire, par émission de 1.507.692 actions à bons de souscription d'actions, au prix de 13 € par action, dont 0,05 € de nominal et 12,95 € de prime d'émission; - Emission d'actions suite à l'exercice de BSPCE; - Emission d'actions de préférence de catégorie E suite à l'exercice de BSPCE; - Emission d'actions suite à l'exercice de BSA.	1 635 363	81 768,15 €	20 629 364,39 €
01/01/2017	La Société a émis 24.609 actions nouvelles, suite à l'exercice de 24.609 BSA. Ces actions ont été émises au prix de 6,50 € par action dont 0,05 € de nominal et 6,45 € de prime d'émission. Le Conseil d'Administration du 13 janvier 2017 a constaté la réalisation de l'augmentation de capital.	24 609	1 230,45 €	159 958,50 €
01/04/2017	Le conseil d'Administration du 05 Avril 2017 a constaté l'émission de 500 actions nouvelles, suite à l'exercice de 2.500 BSPCE. Ces actions ont été émises au prix de 6,5 € par action dont 0,05 € de nominal et 6,45 € de prime d'émission.	500	25,00 €	3 250,00 €
01/06/2017	Le conseil d'Administration du 26 Juin 2017 a constaté l'émission de 6000 actions nouvelles, suite à l'exercice de 30.000 BSPCE. Ces actions ont été émises au prix de 6,5 € par action dont 0,05 € de nominal et 6,45 € de prime d'émission.	6 000	300,00 €	39 000,00 €
01/06/2017	La Société a émis 6.180 actions de préférence de catégorie E suite à l'exercice de 30.900 BSPCE. Ces actions ont été émises au prix de 4,20 € par action dont 0,05 € de nominal et 4,15 € de prime d'émission. Conseil d'administration du 26 Juin 2017.	6 180	309,00 €	25 956,00 €
01/10/2017	Le conseil d'Administration du 05 Octobre 2017 a constaté l'émission de 2.200 actions nouvelles, suite à l'exercice de 11.000 BSPCE. Ces actions ont été émises au prix de 6,5 € par action dont 0,05 € de nominal et 6,45 € de prime d'émission.	2 200	110,00 €	14 300,00 €
01/10/2017	Le conseil d'Administration du 05 Octobre 2017 a constaté l'émission de 162.523 actions nouvelles, suite à l'exercice de 162.523 actions gratuites. Ces actions ont été créées en libérant le nominal de 0,05 € par action par prélèvement sur la réserve spéciale.	162 523	8 126,15 €	- €
01/12/2017	Le conseil d'Administration du 13 décembre 2017 a constaté l'émission de 11.000 actions nouvelles, suite à l'exercice de 55.000 BSPCE. Ces actions ont été émises au prix de 6,5 € par action dont 0,05 € de nominal et 6,45 € de prime d'émission.	11 000	550,00 €	71 500,00 €
01/12/2017	La Société a émis 111.111 actions nouvelles, suite à l'exercice de 222.222 BSA. Ces actions ont été émises au prix de 9,00 € par action dont 0,05 € de nominal et 8,95 € de prime d'émission. Le Conseil d'Administration du 13 décembre 2017 a constaté la réalisation de l'augmentation de capital.	111 111	5 555,55 €	999 999,00 €
	Capital social au 30 Juin 2018	11 974 903	598 745,15 €	

D. Actionnariat au 30 Juin 2018



E. Membres du Conseil d'Administration

Notre conseil d'administration apporte une expertise clé dans les domaines industriels financiers et stratégiques. Il est dirigé par Fredrik BRAG en tant que président.

Fredrik Brag - Président du Conseil d'Administration

Fredrik Brag est le directeur général et le président du conseil d'administration de Median. Il a cofondé la société en 2002, apportant plusieurs années d'expertise dans le business development, l'organisation des levées de fonds et l'introduction en bourse des sociétés technologiques. Avant la création de Median, Fredrik avait occupé des fonctions de vice-président de HealthCenter/Focus Imaging, société dans laquelle il s'est constitué une expérience importante dans les domaines spécifiques de l'imagerie médicale spécialisée et des technologies de l'information et de la communication. Il est diplômé de la Stockholm School of Economics.

Tim Haines - Administrateur

Tim Haines est associé gérant chez Abingworth et a plus de 25 ans d'expérience de management international dans des sociétés publiques et privées de l'industrie des sciences de la vie. Tim est membre du Conseil d'Administration de plusieurs sociétés faisant partie du portefeuille d'Abingworth dont Astex, Fovea, Lombard Medical, MedianTechnologies, Pixium Vision, PowderMed, Proteon Therapeutics, Sientra et Stanmore Implants.

Oran Muduroglu - Administrateur

Avec plus de 20 ans d'expérience dans le secteur de l'industrie médicale, **Oran Muduroglu** est une personnalité reconnue des technologies de la santé et plus particulièrement des systèmes de gestion des images médicales. Depuis 2010, il est Président Directeur Général de la société Medicalis. Avant cette expérience, Oran Muduroglu a exercé la fonction de Président Directeur Général de la division 'Health Informatics' de Philips Medical. En 1988, il a co-fondé la société Stentor, dont il a été le PDG jusqu'à son rachat par Philips en 2005. Dans les années 1980, il a par ailleurs été vice-président des ventes et du marketing chez Cemax, une start-up dans les domaines de la gestion et la visualisation avancée des images médicales et chef de produit senior chez Toshiba Medical.

Otello Stampacchia - Administrateur

Otello Stampacchia a contribué au démarrage des activités d'investissement dans la santé d'Index Securities (aujourd'hui Index Ventures). Il a par la suite rejoint l'équipe finance des entreprises et fusion-acquisition santé pour Goldman Sachs (bureaux de Londres et de NY) puis a été gestionnaire du portefeuille de Lombard Odier Immunology Fund, un fond d'investissement de 3 milliards de dollars ciblant des sociétés publiques et privées du secteur de la santé dans le monde entier.

Kapil Dhingra - Administrateur

Kapil Dhingra est à la tête de KAPital Consulting, une société de consulting en santé dont il est le fondateur. Le Dr. Dhingra est également membre du conseil d'administration de plusieurs sociétés dans le domaine des sciences de la vie, notamment Advanced Accelerator Applications, Exosome Diagnostics Inc., Autolus, and Five Prime, Inc. Par le passé, il a siégé au conseil d'administration de sociétés telles que Biovex, Micromet, Algeta et YM Biosciences qui ont été par la suite acquises par de grands groupes pharmaceutiques. Avant de rejoindre Advanced Accelerator Applications, le Dr. Dhingra a travaillé pendant plus de 25 ans dans le domaine de la recherche et du développement en oncologie, dont 9 ans chez Hoffman-La Roche où il a exercé plusieurs fonctions et a été en particulier Vice-Président, Directeur de la Stratégie pour l'Oncologie et Directeur du Développement Clinique en Oncologie. Avant de rejoindre Hoffman-La Roche, il a été médecin senior de recherche clinique chez Eli Lilly. Avant de commencer sa carrière dans l'industrie, le Dr. Dhingra, en plus de ses fonctions de médecin, a travaillé au M.D. Anderson Cancer Center (Texas) où il a pendant 8 ans poursuivi une carrière en recherche clinique et translationnelle, dans les spécialités de médecine interne et d'oncologie médicale. Le Dr. Dhingra est titulaire d'un diplôme M.B., B.S. (équivalent du diplôme US M.D.) du All India Institute of Medical Sciences de New Delhi, Inde, suivi par un internat en médecine interne au Lincoln Medical and Mental Health Center, New York City, New York et au New York Medical College, Valhalla, New York. Il a été chef de clinique en hématologie/oncologie à l'Emory University School of Medicine, Atlanta, Georgia.

F. Historique des plans d'options de souscriptions d'actions

Tableau synthétique

Date de l'assemblée Générale	Nombre de titres autorisés	Date d'attribution des titres	Nombre de titres attribués	Date limite d'exercice	Nombre d'instruments validés et non exercés au 31 décembre 2017	Nombre de titres attribués en 2018	Nombre de titres annulés / non souscrits sur l'année 2018	Nombre de titres exercés en 2018	Nombre de titres validés et non exercés au 30/06/2018	Nombre d'actions correspondant	Prix d'exercice par actions	Augmentation de capital potentielle (nominal)
10/03/2009	186 256	20/05/2010	170 000	09/03/2019	30 000	-	-	-	30 000	6 000	6,50	300,00
07/12/2009	1 061 309	07/12/2009	1 061 309	06/12/2019	402 582	-	-	-	402 582	80 516	4,20	4 025,80
01/04/2011	100 000	01/04/2011	99 950	31/03/2021	46 450	-	-	-	46 450	9 290	6,50	464,50
BSPCE	1 347 565		1 331 259		479 032				479 032	95 806		4 790,30
01/04/2011	100 000	01/04/2011	5 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		15/12/2011	60 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		05/07/2012	34 000	04/07/2019	14 000	-	-	-	14 000	14 000	10,00	700,00
05/04/2012	200 000	05/07/2012	5 970	04/07/2019	3 970	-	-	-	3 970	3 970	10,00	198,50
		03/10/2013	10 000	02/10/2020	10 000	-	-	-	10 000	10 000	10,60	500,00
22/06/2017	300 000	26/06/2017	22 500	25/06/2024	22 500	-	22 500	-	-	-	13,00	-
		13/12/2017	34 500	12/12/2024	34 500	-	5 000	-	29 500	29 500	13,00	1 475,00
Stock Options	600 000		171 970		84 970		27 500		57 470	57 470		2 873,50
10/03/2009	24 609	10/03/2009	24 609	10/03/2019	-	-	-	-	-	-	6,50	-
06/06/2013	60 000	06/06/2013	60 000	31/12/2020	60 000	-	-	-	60 000	60 000	8,04	3 000,00
06/06/2013	20 000	06/06/2013	20 000	31/12/2020	20 000	-	-	-	20 000	20 000	8,04	1 000,00
29/09/2014	2 222 222	30/09/2014	2 222 222	29/09/2021	1 888 890	-	-	-	1 888 890	944 445	9,00	47 222,25
28/05/2018	130 000	30/05/2018	120 000	30/05/2025	-	120 000	-	-	120 000	120 000	9,50	6 000,00
BSA	2 456 831		2 446 831		1 968 890	120 000			2 088 890	1 144 445		57 222,25
16/06/2016	162 523	22/07/2016	162 523	N/A	-	-	-	-	-	-	-	-
16/06/2016	162 522	22/07/2016	162 522	N/A	152 522	-	-	-	152 522	152 522	-	7 626,10
16/06/2016	186 873	06/10/2016	186 873	N/A	186 873	-	93 479	-	93 394	93 394	-	4 669,70
16/06/2016	186 872	06/10/2016	186 872	N/A	186 872	-	93 479	-	93 393	93 393	-	4 669,65
Actions gratuites	698 790		698 790		526 267		186 958		339 309	339 309		16 965,45
Total	5 103 186		4 648 850		3 059 159	120 000	214 458		2 964 701	1 637 030		81 851,50

N/A : Non Applicable

Les Bons de souscriptions d'actions

BSA	Historique	Date de souscription	Date expiration
"BSA A-2009"	La Société NVF Equity Limited a souscrit un bon de souscription d'actions, pour un montant de 16 K€, libéré en totalité par compensation de créance en 2009. Ce BSA est exerçable à tout moment à compter de la réalisation de l'émission pendant une période de 10 ans expirant le 10 mars 2019. Ce BSA donne droit à acquérir 24.609 actions ordinaires au prix d'exercice de 6,50 €.	mars-09	Exercice en Janvier 2017
"BSA-2013"	L'Assemblée Générale du 6 juin 2013 a décidé l'émission de 80.000 valeurs mobilières donnant accès au capital revêtant les caractéristiques de bons de souscription d'actions (BSA-2013). Chaque BSA-2013 a été souscrit au prix de 0.80 euros. Les fonds relatifs à cette souscription ont été libérés sur le deuxième semestre 2013. Le prix unitaire d'exercice des BSA-2013 correspond à la moyenne des 40 jours de bourse qui précèdent l'Assemblée Générale du 6 juin 2013, soit 8.04 euros/actions. Ces BSA ont une durée de vie expirant le 31 décembre 2020.	juin-13	décembre-20
"BSA-2014"	L'assemblée générale du 29 septembre 2014 a décidé que l'émission de 2.222.222 BSA donnera lieu à une augmentation de capital d'un montant maximum, de 56 K€ par l'émission de 1.111.111 actions ordinaires de la Société, d'une valeur nominale de 0.05 € chacune à raison de l'exercice de deux BSA pour une action nouvelle. Le prix d'exercice par action est de 9 € prime d'émission comprise. En juillet 2015, 111.110 BSA ont été exercés et ont donné lieu à la souscription de 55.555 actions ordinaires. Le conseil d'administration en date du 1er octobre 2015 a constaté la réalisation de l'augmentation de capital d'un montant de 2 777,75 €. En novembre 2017, 222.222 BSA ont été exercés et ont donné lieu à la souscription de 111.111 actions ordinaires. Le conseil d'administration en date du 13 décembre 2017 a constaté la réalisation de l'augmentation de capital d'un montant de 5 555,55 €. Il reste 1.888.890 BSA exerçables jusqu'en septembre 2021.	septembre-14	septembre-21
"BSA-2018"	L'Assemblée Générale du 28 mai 2018 a décidé l'émission de 130.000 valeurs mobilières donnant accès au capital revêtant les caractéristiques de bons de souscription d'actions (BSA-2018). 120.000 BSA-2018 ont été souscrits au prix de 1.51 euros. Les fonds relatifs à cette souscription ont été libérés au mois de juin 2018. Le prix unitaire d'exercice des BSA 2018 correspond à 110% de la moyenne des 20 jours de bourse qui précèdent la date d'émission des BSA, soit 9,5€ par action. Ces BSA ont une durée de vie expirant le 30/05/2025 .	mai-18	mai-25

Les Attributions d'actions gratuites

AGA	Historique	Date Attribution	Date Acquisition	Date de conservation
" AGA-2016A"	Le Conseil d'Administration du 22 juillet 2016 a décidé l'attribution de 162.523 actions gratuites (les « AGA 2016 A ») : la période d'acquisition sera d'une durée d'un an à compter de la date d'attribution des actions gratuites et la durée de conservation sera d'un an à compter du terme de la période d'acquisition.	juillet-16	juillet-17	juillet-18
" AGA-2016B"	Le Conseil d'Administration du 22 juillet 2016 a décidé l'attribution de 162.522 actions gratuites (les « AGA 2016 B ») : la période d'acquisition sera d'une durée de deux ans à compter de la date d'attribution des actions gratuites et la durée de conservation sera d'un an à compter du terme de la période d'acquisition. 10.000 actions gratuites ont été annulées sur le 1er Semestre 2017.	juillet-16	juillet-18	juillet-19
" AGA-2016C"	Le Conseil d'Administration du 06 Octobre 2016, ainsi que celui du 04 novembre 2016 ont décidé l'attribution de 186.873 actions gratuites (les AGA 2016 C). <u>Période d'acquisition</u> : L'acquisition des AGA 2016 C est définitive si les conditions suivantes sont remplies cumulativement (les « Conditions Cumulatives ») : (i) A l'issue d'une période d'acquisition d'une durée de un (1) an à compter de la date d'attribution, et (ii) Si les conditions d'acquisition ci-dessous sont remplies : (a) si le Bénéficiaire conserve la qualité de mandataire social ou de salarié de la Société ou de la Filiale US, selon le cas, jusqu'au dernier jour de la période d'acquisition, et (b) la survenance d'au moins l'un des trois événements ci-dessous avant le 31 décembre 2026 : les actions de la Société ont fait l'objet d'une introduction sur un marché réglementé aux Etats-Unis et/ou en France, ou une offre d'acquisition ferme et irrévocable portant sur au moins 51% du capital de la Société est présentée, ou le Bénéficiaire reçoit une offre ferme et irrévocable portant sur 100% des titres qu'il détient, y compris les AGA 2016 C. <u>Période de conservation modulable</u> : Au terme de la période d'acquisition et si les conditions d'acquisition visées ci-dessus ont été remplies, le Bénéficiaire est propriétaire des AGA 2016 C. Toutefois, il est tenu de les conserver pendant une période modulable déterminée par le plan.	octobre-16	Conditions cumulatives	Modulable selon le Plan
" AGA-2016D"	Le Conseil d'Administration du 06 Octobre 2016, ainsi que celui du 04 novembre 2016 ont décidé l'attribution de 186.872 actions gratuites (les AGA 2016 D) : <u>Période d'acquisition</u> : L'acquisition des AGA 2016 D est définitive si les conditions suivantes sont remplies cumulativement (les « Conditions Cumulatives ») : (i) A l'issue d'une période d'acquisition d'une durée de deux (2) ans à compter de la date d'attribution, et (ii) Si les conditions d'acquisition ci-dessous sont remplies : (a) si le Bénéficiaire conserve la qualité de mandataire social ou de salarié de la Société ou de la Filiale US, selon le cas, jusqu'au dernier jour de la période d'acquisition, et (b) la survenance d'au moins l'un des trois événements ci-dessous avant le 31 décembre 2026 : les actions de la Société ont fait l'objet d'une introduction sur un marché réglementé aux Etats-Unis et/ou en France, ou une offre d'acquisition ferme et irrévocable portant sur au moins 51% du capital de la Société est présentée, ou le Bénéficiaire reçoit une offre ferme et irrévocable portant sur 100% des titres qu'il détient, y compris les AGA 2016 D. Il n'y a pas de période de conservation pour les AGA 2016 D.	octobre-16	Conditions cumulatives	aucune

3. RAPPORT SEMESTRIEL ACTIVITE

A. Activités ordinaires au 1^{er} Semestre 2018

NOTE 1 LES ACTIVITES DU GROUPE

Le chiffre d'affaires de la société est lié à l'activité dans le domaine de l'imagerie pour les essais cliniques (iCRO). Il s'établit à 3,4 M€ au 1er semestre 2018, en repli de 15% par rapport au 1er semestre 2017, du fait de délais dans le démarrage de certaines nouvelles études contractées sur le second semestre 2017 ainsi qu'à certains projets signés mis en attente par les clients afin de s'assurer de la validité de leurs études préalables ou annulés.

Sur la période, la société a procédé à la création de sa filiale, Median Medical Technology (Shanghai) CO., Ltd. Cette création est en ligne avec la stratégie annoncée préalablement par la société de développer son activité iCRO en Asie et plus spécifiquement en Chine. La stratégie de développement de Median en Asie est motivée par l'accroissement du nombre d'essais cliniques effectués dans cette région du globe. Median a poursuivi ses investissements en R&D pour iBiopsy®, sa plateforme d'imagerie alliant l'Intelligence Artificielle et le Cloud Computing, conformément aux orientations stratégiques de R&D mises en place depuis 2016.

La société a également mobilisé une partie de ses équipes pour le développement de fonctions ad hoc sur sa plateforme d'imagerie pour les essais cliniques iSee®, afin de répondre aux exigences d'analyse d'image requises dans les contrats en cours. Au cours de ce semestre, Median a de plus renforcé ses équipes de développement par l'embauche de contractants en vue du développement de nouvelles fonctionnalités sur la plateforme iSee®.

Sur le 1er semestre 2018, le Groupe a souhaité procéder au recentrage de son activité iCRO avec un développement axé sur l'Asie et l'objectif ambitieux d'atteindre l'équilibre sur sa business unit le plus rapidement possible avec un premier statut fait à la fin de l'année 2018. Pour ce faire, Median a dû mettre fin à sa collaboration avec 9 salariés aux US et 1 au Royaume-Unis.

Compte tenu de ces éléments, l'analyse des résultats fait ressortir sur le semestre :

- Des charges de personnel en diminution de près de 16%, essentiellement du fait du départ d'un Cadre supérieur qui ne remplit plus les conditions d'acquisition des droits d'actions gratuites et pour lequel les charges comptabilisées au 31 décembre 2017 ont été reprises.
- Une progression des charges externes de 1 361 K€ avec principalement :
 - ✓ Des frais relatifs à la poursuite de l'implémentation d'outils pour améliorer la gestion des projets cliniques contractés par Median et pour accroître la productivité globale de l'entreprise,
 - ✓ Des frais de recherche et développement.

Au final, le résultat opérationnel du 1er semestre 2018 s'établit à (9 087 K€) contre une perte de (8 702 K€) sur le 1er semestre 2017.

Le résultat net du 1er semestre 2018 s'établit à (8 955 K€) contre (8 884 K€) pour le premier semestre 2017.

Au 30 juin 2018, Median Technologies présente une trésorerie de plus de 18,4 M€ et aucune dette financière. Les capitaux propres s'élèvent quant à eux à 16 M€.

L'assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 mai 2018, a autorisé le Conseil d'Administration à procéder, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, à l'émission d'un nombre maximum de 130.000 valeurs mobilières donnant accès au capital revêtant les caractéristiques de bons de souscription d'actions (ci-après les « BSA 2018 »).

Le plan d'option qui a été adopté par le Conseil d'Administration en date du 30 mai 2018 est présenté en page 28 de ce rapport.

NOTE 2 LES PERSPECTIVES D'AVENIR

Business unit iCRO

Le carnet de commande de la Société est lié à l'activité de Median dans le domaine de l'imagerie pour les essais cliniques (iCRO). Il s'élève à 21,4 M€ au 30 juin 2018 contre 22,5 M€ au 31 décembre 2017. Cette faible variation s'explique notamment par un niveau de prises de commandes traditionnellement plus faible sur le 1er semestre avec un rattrapage observé par le passé sur le second semestre.

Aujourd'hui sur le marché iCRO, la perception de Median est que le fort potentiel de croissance se situe en Asie. Ceci explique l'ouverture récente de la filiale de la société à Shanghai. Au-delà, le développement des affaires passe également par le développement des opérations de la société dans cette région, ce que Median étudie actuellement. Median s'organise pour que la Business Unit iCRO soit à l'équilibre financier dès que possible et va redéployer sa stratégie de développement en privilégiant un modèle indirect de ventes basé sur des accords et les partenariats existants, qui sont porteurs de potentiels, même s'ils restent longs à être activés.

En parallèle, l'effort de R&D concernant iSee®, la solution de gestion des images pour les essais cliniques, va être diminué au profit de iBiopsy®.

Business Unit iBiopsy®

Median entend aujourd'hui organiser sa croissance autour du développement et de la mise sur le marché de sa plateforme d'imagerie phénotypique iBiopsy®.

Il s'agit d'un recentrage de la stratégie de la société autour de ce qui fait sa différenciation compétitive.

En conséquence,

- La part de l'effort de Recherche et Développement consacrée à iBiopsy® va de nouveau être renforcée au courant du second semestre 2018,
- La société va accroître son équipe scientifique,
- L'équipe scientifique va être placée sous la responsabilité d'un Chief Scientific Officer, dont le recrutement est prévu dans les prochains mois.
- Median va poursuivre et renforcer sa politique de partenariats avec des institutions médicales reconnues au niveau mondial, pour les programmes de validation clinique de iBiopsy® sur des indications spécifiques. A noter qu'en 2017 et 2018, Median a déjà signé des partenariats sur les indications de cancer de la prostate, du cancer du poumon et de la NASH. De nouveaux partenariats sont déjà à ce jour en cours de discussion.

Routine radiologique et MediScan®

Median a investigué la pertinence de la reprise de ses activités commerciales dans le domaine de l'analyse des images en routine radiologique (soin au patient), en réévaluant le marché et en mesurant les actions nécessaires pour le développement de son produit MediScan®, basée sur son portfolio historique Lesion Management Solution (LMS). A l'issue de cette étude, la société a décidé de ne pas réinitier de nouveaux développements sur son produit MediScan® et d'arrêter la commercialisation du produit.

B. Les comptes consolidés (Normes IFRS)

Nous vous rappelons que, même si aucune obligation légale ne l'impose, suite aux engagements pris aux termes des « Subscription Agreements » conclus par la Société le 19 août 2014 et le 2 juillet 2015, la Société a préparé des comptes consolidés conformément aux normes IFRS. **Ce sont sur la base de ces comptes consolidés que le rapport financier semestriel est présenté.**

C. Evénements significatifs intervenus depuis le 30 Juin 2018

Depuis le 30 juin, la société a initié un certain nombre de redéploiements en cohérence avec ses décisions stratégiques :

- Transfert des opérations relatives à l'activité iCRO effectuées dans la filiale américaine vers le siège social de Median à Sophia Antipolis, avec maintien d'une équipe opérationnelle adaptée sur le territoire américain,
- Transfert des effectifs de R&D affecté au développement de iSee® vers iBiopsy® et non renouvellement des contractants affectés à iSee®,
- Redimensionnement des équipes de ventes et de support commercial aux Etats Unis et en France consécutivement à la mise en place d'un modèle de vente via partenariats et thésaurisant sur le carnet de clients déjà existants.
- Au cours du second semestre 2018, la société a continué sa réorganisation en redéployant ses forces vers son ambitieux projet iBiopsy® tout en optimisant son activité iCRO. Compte tenu des enjeux, la société a décidé de continuer les efforts engagés sur le 1er semestre 2018 en mettant fin au contrat de 15 personnes aux US et d'une personne au UK, tous rattachés à l'activité iCRO. En parallèle, en France, la société a mis en place un plan pouvant amener à se séparer de 8 personnes.

Les impacts opérationnels de ce redéploiement sont déjà visibles.

4. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

Les chiffres et les informations présentés sont basés sur les comptes consolidés du Groupe, établis de manière volontaire et en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'union Européenne.

A. Etat de la situation financière consolidée

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles	3	202	236
Immobilisations corporelles	4	613	500
Actifs financiers non courants		174	173
Total des actifs non courants		990	909
Stocks		6	-
Créances clients et autres créances	5	2 273	2 845
Actifs financiers courants	6	131	206
Autres actifs courants	7	2 758	1 893
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	8	18 483	28 290
Total des actifs courants		23 652	33 234
TOTAL DES ACTIFS		24 641	34 144
PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Capital	9	599	599
Primes liées au capital	9	53 326	53 145
Réserves consolidées		(28 826)	(11 526)
Ecart de Conversion		(77)	(75)
Résultat net		(8 955)	(17 206)
Total des Capitaux Propres		16 067	24 937
<i>Dont part du Groupe</i>		16 067	24 937
Dettes financières à long terme	12	-	-
Engagement envers le personnel	10	489	432
Passif d'impôts différés	13	335	347
Autres dettes non courantes	15	950	1 069
Total des Passifs non courants		1 774	1 848
Dettes financières à court terme	12	4	4
Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	14	6 737	7 313
Provisions courantes	11	60	43
Total des Passifs courants		6 801	7 359
TOTAL DES PASSIFS		24 641	34 144

B. Etat du résultat net consolidé

Etat du résultat net consolidé (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018 (6 mois)	30/06/2017 (6 mois)
Chiffre d'affaires	16	3 358	3 958
Autres produits de l'activité		-	-
Produits des activités ordinaires		3 358	3 958
Achats consommés		(73)	(104)
Charges externes	19	(5 551)	(4 190)
Taxes		(150)	(134)
Charges de personnel	17	(6 492)	(7 717)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		(198)	(509)
Autres charges d'exploitation		8	(5)
Autres produits d'exploitation		11	-
Résultat Opérationnel		(9 087)	(8 702)
Coût de l'endettement financier net		(3)	(3)
Autres charges financières		(81)	(194)
Autres produits financiers		211	30
Résultat Financier Net	20	127	(168)
Charges d'impôt sur le résultat	21	5	(14)
Résultat Net		(8 955)	(8 884)
Résultat net part du Groupe		(8 955)	(8 884)
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat net part du groupe de base et dilué par actions en euros	22	(0,75)	(0,76)

C. Etat résumé du résultat global consolidé (OCI)

ELEMENTS DU RESULTAT (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018 (6 mois)	30/06/2017 (6 mois)
RESULTAT NET		(8 955)	(8 884)
Activités à l'étranger - écart de conversion		(2)	73
Total des éléments recyclables		(2)	73
Pertes et gains actuariels sur les régimes à prestations définies		(17)	25
Impôts différés sur pertes et gains actuariels		5	(7)
Total des éléments non recyclables		(13)	18
RESULTAT GLOBAL		(8 970)	(8 792)

D. Etat de variation des capitaux propres consolidés

Capitaux propres du Groupe (en milliers d'euros)	Note	Primes liées au capital			Réserves consolidées				Réserves de conversion - Autres éléments du résultat global	Résultat consolidé	Total	
		Capital	Prime d'émission	BSA	Total primes liées au capital	Réserve d'actions propres	Réserves consolidées	Autres éléments du résultat global				Total réserves consolidées
01/01/2017		583	51 759	80	51 839	(90)	(4 312)	(73)	(4 474)	(100)	(9 111)	38 736
Affectation du résultat N-1							(9 111)		(9 111)		9 111	
Augmentation de capital	12	2	226		226							228
Attribution de BSA												
Variation des écarts de conversion										73		73
Variation des écarts actuariels nets des impôts différés								18	18			18
Résultat de la période N											(8 884)	(8 884)
Paievements en actions							1 338		1 338			1 338
Actions propres acquises et vendues						51			51			51
Autres réserves												
Imputation des pertes antérieures sur la prime d'émission												
30/06/2017		584	51 984	80	52 065	(39)	(12 084)	(55)	(12 178)	(27)	(8 884)	31 561
Affectation du résultat N-1												
Augmentation de capital	12	15	1 080		1 080							1 094
Attribution de BSA												-
Variation des écarts de conversion										(48)		(48)
Variation des écarts actuariels nets des impôts différés								(37)	(37)			(37)
Résultat de la période N											(8 322)	(8 322)
Paievements en actions							816		816			816
Actions propres acquises et vendues						(118)			(118)			(118)
Autres réserves							(8)		(8)			(8)
Imputation des pertes antérieures sur la prime d'émission												
31/12/2017		599	53 064	80	53 145	(157)	(11 277)	(92)	(11 525)	(75)	(17 206)	24 937
Affectation du résultat N-1							(17 206)		(17 206)		17 206	
Augmentation de capital	12			181	181							181
Attribution de BSA												
Variation des écarts de conversion										(2)		(2)
Variation des écarts actuariels nets des impôts différés								(13)	(13)			(13)
Résultat de la période N											(8 955)	(8 955)
Paievements en actions							(8)		(8)			(8)
Actions propres acquises et vendues						(75)			(75)			(75)
Autres réserves												
Imputation des pertes antérieures sur la prime d'émission												
30/06/2018		599	53 064	261	53 326	(232)	(28 490)	(104)	(28 826)	(77)	(8 955)	16 066

E. Tableau des flux de trésorerie consolidé

FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	30/06/2018 (6 mois)	31/12/2017 (12 mois)	30/06/2017 (6 mois)
RESULTAT NET	(8 955)	(17 206)	(8 884)
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	198	316	509
Paiement fondé sur des actions	64	2 154	1 338
Plus et moins values de cession	-	4	-
Coût de l'endettement financier net	-	-	-
Charges d'impôts de la période, y compris impôts différés	(7)	8	14
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	(8 701)	(14 724)	(7 022)
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité	(1 046)	879	1 101
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(9 747)	(13 846)	(5 922)
Décaissement sur acquisitions d'immobilisations incorporelles	(28)	(78)	(120)
Décaissement sur acquisitions d'immobilisations corporelles	(229)	(313)	(135)
Encaissement sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	2	2
Décaissement sur acquisitions d'immobilisations financières	(123)	(114)	(163)
Encaissement sur cessions d'immobilisations financières	139	-	111
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(241)	(503)	(305)
Augmentation de capital ou apports	181	1 322	228
Apports en comptes courants	-	-	-
Remboursement d'emprunts	-	(456)	-338
Flux net de trésorerie lié au financement	181	867	(109)
VARIATION DE LA TRESORERIE	(9 807)	(13 482)	(6 336)
Trésorerie à l'ouverture	8	28 290	41 773
Trésorerie à la clôture	8	18 483	35 437

F. Notes annexes aux états financiers établis selon les normes IFRS

NOTE 1 PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS MAJEURS

1 – L'INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

MEDIAN Technologies (« la Société ») est une société anonyme à conseil d'administration créée en 2002 et domiciliée en France. Le siège social de la Société est sis Les Deux Arcs - 1800 route des Crêtes – 06560 Valbonne.

Les principaux domaines d'activité de la Société et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») sont l'édition de logiciels et la fourniture de services dans le domaine de l'imagerie médicale en oncologie. Le Groupe développe et commercialise des solutions logicielles et propose des services optimisant l'exploitation des images médicales pour le diagnostic et le suivi des patients atteints de cancers.

La Société est cotée sur Euronext Growth (anciennement Alternext) à Paris depuis 2011.

2 – FAITS MAJEURS SUR LE PREMIER SEMESTRE 2018

Le chiffre d'affaires de la société est lié à l'activité dans le domaine de l'imagerie pour les essais cliniques (iCRO). Il s'établit à 3,4 M€ au 1er semestre 2018, en repli de 15% par rapport au 1er semestre 2017, du fait de délais dans le démarrage de certaines nouvelles études contractées sur le second semestre 2017 ainsi qu'à certains projets signés mis en attente par les clients afin de s'assurer de la validité de leurs études préalables ou annulés.

Sur la période, la société a procédé à la création de sa filiale, Median Medical Technology (Shanghai) CO., Ltd. Cette création est en ligne avec la stratégie annoncée préalablement par la société de développer son activité iCRO en Asie et plus spécifiquement en Chine. La stratégie de développement de Median en Asie est motivée par l'accroissement du nombre d'essais cliniques effectués dans cette région du globe.

Median a poursuivi ses investissements en R&D pour iBiopsy®, sa plateforme d'imagerie alliant l'Intelligence Artificielle et le cloud computing, conformément aux orientations stratégiques de R&D mises en place depuis 2016.

Sur le 1er semestre 2018, le Groupe a souhaité procéder au recentrage de son activité iCRO avec un développement axé sur l'Asie et l'objectif ambitieux d'atteindre l'équilibre sur sa business unit le plus rapidement possible avec un premier statut fait à la fin de l'année 2018. Pour ce faire, Median a dû mettre fin à sa collaboration avec 9 salariés aux US et 1 au Royaume-Unis.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES, METHODES D'EVALUATION, OPTIONS IFRS RETENUES

1 – PRINCIPES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES

Les comptes consolidés du Groupe au titre de la période close le 30 juin 2018 sont établis, de manière volontaire, en conformité avec les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables à cette date, telles qu'approuvées par l'Union européenne et ceci pour l'ensemble des périodes présentées.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union européenne au 30 juin 2018 est disponible à la rubrique Interprétations et normes IAS/IFRS, sur le site suivant :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

L'euro a été retenu comme monnaie de présentation du Groupe. Sauf indication contraire, les états financiers intermédiaires résumés sont présentés en milliers d'euros, toutes les valeurs étant arrondies aux milliers le plus proche.

L'activité du Groupe par sa nature n'est pas soumise à un caractère saisonnier.

Ces états financiers consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 9 octobre 2018.

2 – PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées par le Groupe dans les états financiers consolidés en "IFRS" de l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables au Groupe pour la première fois au 1er janvier 2018 :

Principales normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2018

- ✓ IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients.
- ✓ Clarification de l'IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients ;
- ✓ IFRS 9 – Instruments financiers ;
- ✓ Améliorations annuelles des IFRS - Cycle (2014-2016) pour les amendements relatifs à IAS 28 et IFRS 1 ;
- ✓ Modifications d'IFRS 2 – Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ;
- ✓ Interprétation IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée.

Les impacts de l'adoption des normes IFRS 15 et IFRS 9 à compter du 1er janvier 2018 sont décrits respectivement dans les notes suivantes.

L'adoption des autres nouvelles normes/amendements/interprétations obligatoires listées ci-dessus n'a eu aucun impact sur les comptes du Groupe.

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB applicables par anticipation au 1er janvier 2018 au sein de l'Union Européenne (sous réserve de leur approbation).

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les états financiers consolidés au 30 juin 2018.

- ✓ IFRS 16 – Contrats de location ;
- ✓ Modifications d'IFRS 9 – Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative ;
- ✓ Interprétation IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux ;
- ✓ Amendements d'IAS 19 – Modification réduction ou liquidation de plans ;
- ✓ Amélioration annuelle des IFRS – (Cycle 2015-2017).

Principales normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB non encore applicable au 1er janvier 2018 au sein de l'Union Européenne

En 2018, les principales normes publiées non encore applicables de façon obligatoire et non encore approuvées par l'Union Européenne sont :

- ✓ Modifications d'IAS 28 – Intérêts à long terme dans des entités associées et des coentreprises ;
- ✓ Modification d'IFRS 10 et IAS 28 – Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- ✓ Modification des références au cadre conceptuel dans les normes.

L'impact sur les états financiers consolidés de ces normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB et non encore adoptée par l'Union Européenne ou applicables par anticipation au sein de l'union européenne est en cours d'évaluation par la Direction.

CONCERNANT L'APPLICATION D'IFRS 15 : « PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES TIRES DE CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS »

La norme IFRS 15 a été adoptée par l'Union Européenne le 22 septembre 2016. Cette norme remplace, pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018, les normes IAS 18 « Produits des activités ordinaires » et IAS 11 « Contrats de construction ».

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 15 à partir du 1er janvier 2018 selon la méthode rétrospective simplifiée.

Le chiffre d'affaires de Median Technologies résulte en grande majorité des contrats de prestations de services réalisés dans l'activité « Essais cliniques », à savoir la vente de services d'imagerie pour des essais cliniques en oncologie à l'aide de logiciels dédiés.

Concernant les services fournis dans le cadre de cette activité, l'analyse des contrats conclus avec les clients montre que, d'une manière générale, ces services constituent une obligation unique de performance.

Le chiffre d'affaires tiré de ces contrats et les dépenses associées sont comptabilisés au fur et à mesure de la fourniture de ces services, le Groupe pouvant prétendre au remboursement des frais engagés, augmentés d'une marge raisonnable, à la date d'une éventuelle rupture du contrat par le client.

Les autres revenus du Groupe concernent la vente des licences d'utilisation de logiciels et de contrats de maintenance associés dit « Routine Clinique ». Cette activité ne revêt pas à ce jour un niveau d'importance significative.

Par conséquent, les principes de reconnaissance de revenu qui étaient appliqués jusqu'au 31 décembre 2017 ne diffèrent pas de ceux que le Groupe applique désormais selon IFRS 15.

L'adoption d'IFRS 15 n'a pas eu d'incidence significative sur la méthode de comptabilisation des revenus du Groupe.

CONCERNANT L'APPLICATION D'IFRS 9 : « INSTRUMENTS FINANCIERS »

Le 21 juillet 2014, l'IASB a finalisé son projet de remplacement de la norme IAS 39 sur les instruments financiers, en publiant la version complète de la norme IFRS 9. Cette dernière introduit des changements importants par rapport à l'actuelle norme IAS 39 :

- Les dispositions relatives au classement et à l'évaluation des actifs financiers reposeront désormais sur l'analyse conjointe du modèle de gestion de chaque portefeuille d'actifs et des caractéristiques contractuelles des actifs financiers ;
- Le modèle de dépréciation a, quant à lui, abandonné l'approche actuelle basée sur des pertes avérées au profit d'une approche orientée sur les pertes attendues ;
- Le volet couverture enfin comporte de nombreuses avancées significatives en faveur d'un rapprochement comptabilité/politique de gestion des risques de l'entreprise.

Dans ce cadre, Le Groupe a adopté IFRS 9 à compter du 1er janvier 2018 en utilisant la méthode d'adoption rétrospective.

Le Groupe n'a pas identifié d'impact matériel résultant de l'application de cette nouvelle norme IFRS 9.

a) Classement et évaluation des actifs financiers et passifs financiers

Les principales catégories d'actifs financiers du Groupe au 30 juin 2018 concernent des espèces mobilisées dans le cadre du contrat de liquidité, des dépôts et cautionnements ainsi que des prêts.

Ces actifs financiers sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Au 30 juin 2018, ces actifs financiers n'ont toutefois pas généré de résultat dans les comptes consolidés du Groupe. Concernant les passifs financiers, le Groupe ne dispose pas de dettes financières significatives (4 K€ au 31/12/2017 et au 30/06/2018).

b) Dépréciation d'actifs financiers

La norme IFRS 9 introduit un modèle de dépréciation des actifs financiers qui est fondé sur les pertes attendues alors que la norme IAS 39 était fondée sur un modèle de pertes avérées (comptabilisation d'une dépréciation uniquement suite à la survenance d'un événement de crédit : retard de paiement, détérioration significative de la qualité de crédit, etc.).

Pour les actifs financiers non courants, la dépréciation a été appréciée de manière individuelle en tenant compte du profil de risque de la contrepartie et des garanties existantes. Aucune dépréciation n'est constatée sur les actifs financiers non courants.

Pour les créances commerciales, le Groupe utilise la méthode simplifiée d'IFRS 9 qui consiste à comptabiliser dès l'origine sur l'ensemble des créances les pertes attendues, selon une évaluation fondée sur l'observation statistique des pertes. Ce modèle n'a pas conduit à identifier des différences significatives par rapport au modèle précédemment appliqué par le Groupe (une dépréciation des créances clients était alors constituée lorsqu'il existait un indicateur objectif de l'incapacité du Groupe à recouvrer l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues lors de la transaction).

c) Comptabilité de couverture

Le Groupe n'a aucun instrument de couverture et n'applique donc pas de comptabilité de couverture.

3 – UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Pour préparer les états financiers intermédiaires, des estimations, des jugements et des hypothèses ont été effectués par le Groupe ; ils ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers intermédiaires et les montants présentés au titre des produits et des charges.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

4 – PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas eu de modifications du périmètre de consolidation au 30 juin 2018. En effet l'entité Chinoise de Median Technologies n'a pas été consolidée au 30 juin 2018, du fait de l'absence d'activité sur cette filiale sur le premier semestre 2018.

NOTE 3 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Immobilisations incorporelles (En milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net	31/12/2017		
				Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net
	30/06/2018			31/12/2017		
Brevets, licences, marques	1 147	(1 007)	140	1 119	(946)	173
Autres immobilisations incorporelles	67	(5)	62	67	(5)	62
Total	1 214	(1 012)	202	1 186	(950)	236

Les immobilisations incorporelles se composent principalement de licences de logiciels acquis. Les variations des soldes sur la période s'analysent de la façon suivante :

Immobilisations incorporelles (En milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net	31/12/2017		
				Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net
	30/06/2018			31/12/2017		
Solde à l'ouverture	1 186	(950)	236	1 109	(831)	278
Acquisitions	28	-	28	78	-	78
Cessions, mises au rebut	-	-	-	-	-	-
Variation des dépréciations et amortissements	-	(61)	(61)	-	(120)	(120)
Effets des variations de change	-	(0)	(0)	(1)	1	-
Solde à la clôture	1 214	(1 012)	202	1 186	(950)	236

NOTE 4 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Immobilisations Corporelles (En milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net	31/12/2017		
				Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net
	30/06/2018			31/12/2017		
Constructions, Agencements	94	(64)	30	94	(60)	34
Autres immobilisations corporelles	1 433	(849)	584	1 200	(733)	466
Total	1 527	(914)	613	1 294	(793)	500

Les variations des soldes sur la période s'analysent de la façon suivante :

Immobilisations Corporelles (En milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net	31/12/2017		
				Valeur brute	Dépréciation et amortissements	Net
	30/06/2018			31/12/2017		
Solde à l'ouverture	1 294	(793)	500	1 006	(644)	361
Acquisitions	229	-	229	313	-	313
Cessions, mises au rebut	-	-	-	(14)	-	(14)
Variation des dépréciations et amortissements	-	(119)	(119)	-	(155)	(155)
Effets des variations de change	4	(2)	2	(11)	6	(6)
Solde à la clôture	1 527	(914)	613	1 294	(793)	500

Le matériel acheté sur la période concerne essentiellement du matériel informatique mis à disposition des collaborateurs de la société.

NOTE 5 CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES

Les créances clients et autres créances s'analysent comme suit :

Créances clients et autres créances (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Clients	1 644	1 814	(170)
Autres créances	629	1 031	(402)
Total	2 273	2 845	(572)

La juste valeur des créances clients et autres créances est équivalente à la valeur comptable, compte tenu de leur échéance inférieure à un an.

Le risque de non-paiement des créances clients a été jugé négligeable au 30 juin 2018. Par conséquent, aucune provision pour dépréciation des créances clients n'a été constatée.

Les autres créances au 30 juin 2018 correspondent principalement à de la taxe sur la valeur ajoutée déductible.

L'échéancier des créances clients au 30 juin 2018, se présente ainsi :

Créances clients et autres créances (En milliers d'euros)		Total	Non échues	1 à 30 jours	30 à 60 jours	60 à 90 jours
Clients	30/06/2018	1 644	661	418	185	380

L'échéancier des créances clients au 31 décembre 2017, se présente ainsi :

Créances clients et autres créances (En milliers d'euros)		Total	Non échues	1 à 30 jours	30 à 60 jours	60 à 90 jours
Clients	31/12/2017	1 814	761	755	92	206

NOTE 6 ACTIFS FINANCIERS COURANTS

Les actifs financiers courants s'analysent comme suit :

Actifs financiers courants (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Espèces mobilisées dans le cadre du contrat de liquidité	131	206	(75)
Total	131	206	(75)

En mai 2011, le Groupe a mis en place un contrat de liquidité avec un animateur agréé lors de son introduction en bourse pour un montant maximum de 250 K€. Ce contrat permet la régulation du cours de bourse. Ces espèces mobilisées sont immédiatement disponibles en cas de résiliation du contrat du prestataire. Ces espèces ont une échéance à 1 an au plus. Au mois de décembre 2017, un apport complémentaire de 150 K€ a été réalisé, ce qui porte ainsi le montant total apporté dans le cadre du contrat de liquidité à 400 K€.

NOTE 7 AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Crédit d'impôt recherche	2 199	1 340	859
Charges constatées d'avances	559	553	6
Total	2 758	1 893	865

La créance de crédit d'impôt recherche au 30 juin 2018 correspond :

- ✓ Au produit de crédit d'impôt recherche comptabilisé au 30 juin 2018 sur les dépenses du premier semestre 2018 pour un montant de 859 K€.
- ✓ Au produit de crédit d'impôt recherche sur les dépenses de l'exercice 2017 pour un montant de 1 340 K€. Celui-ci a été remboursé à la société au début du mois de septembre 2018.

La Société bénéficie du crédit d'impôt recherche depuis sa création et cette créance fait l'objet d'un remboursement sur la période subséquente par l'administration fiscale.

NOTE 8 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture se décomposent comme suit :

Trésorerie et équivalents (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Dépôts bancaires à terme	-	-	-
Disponibilités	18 483	28 290	(9 807)
Total	18 483	28 290	(9 807)

La répartition du solde en devise est la suivante :

Trésorerie et équivalents (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
EUROS	17 513	27 595
USD	882	635
GBP	81	59
HKD	8	-
Total	18 483	28 290

Le rapprochement entre le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie apparaissant au bilan et le montant de la trésorerie nette figurant dans le tableau des flux de trésorerie s'établit de la façon suivante :

Trésorerie nette TFT (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 483	28 290	(9 807)
Concours bancaires	-	-	-
Total	18 483	28 290	(9 807)

NOTE 9 CAPITAUX PROPRES

1 – CAPITAL ET PRIMES D'EMISSION

Au 30 juin 2018, le capital de la Société est composé de 11 974 903 actions réparties entre :

- ✓ 11 951 702 **actions ordinaires** de 0,05 € de valeur nominale ;
- ✓ 23 200 **actions de préférence de catégorie E** de 0,05 € de valeur nominale ;
- ✓ 1 **action de préférence de catégorie B** de 0,05 € de valeur nominale.

Les actions de préférence de catégorie E sont des actions sans droit de vote mais bénéficient des mêmes droits financiers que les actions ordinaires.

L'action de préférence de catégorie B est réservée à un actionnaire investisseur industriel et donne le droit à ce dernier d'être représenté à tout moment par un administrateur au sein du conseil d'administration de la Société. Elle est automatiquement convertie en une action ordinaire si certaines clauses statutaires sont remplies.

Capitaux propres (En milliers d'euros)	Valeur en capital	Prime d'émission	Total	Nombre d'actions
Position au 1 Janvier 2017	582 539	51 758 708	52 341 247	11 650 780
Exercice BSA de Janvier 2017	1 230	158 728	159 958	24 609
Exercice BSPCE du 1er trimestre 2017	25	3 225	3 250	500
Exercice BSPCE du 2ème trimestre 2017	300	38 700	39 000	6 000
Exercice BSPCE Juin 2017 - Actions de CAT. E	309	25 647	25 956	6 180
Position au 30 juin 2017	584 403	51 985 008	52 569 411	11 688 069
Exercice BSPCE du 3ème trimestre 2017	110	14 190	14 300	2 200
Exercice Actions Gratuites	8 126	-	8 126	162 523
Exercice BSPCE du 4ème trimestre 2017	550	70 950	71 500	11 000
Exercice BSA de décembre 2017	5 556	994 443	999 999	111 111
Position au 31 décembre 2017	598 745	53 064 591	53 663 336	11 974 903
			-	-
Position au 30 juin 2018	598 745	53 064 591	53 663 336	11 974 903

2 – BONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

L'assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 mai 2018, a autorisé le Conseil d'Administration à procéder, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, à l'émission d'un nombre maximum de 130.000 valeurs mobilières donnant accès au capital revêtant les caractéristiques de bons de souscription d'actions (ci-après les « BSA 2018 »).

Les conditions et modalités de l'émission ayant été adoptées par le conseil d'administration en date du 30 mai 2018 sont les suivantes :

Nombre total de bons de souscription : 130.000

Prix de souscription : 1,51 euros, ce prix ayant été fixé selon les modalités déterminées par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 mai 2018.

Le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux 130.000 BSA 2018 à émettre a été supprimé au profit de :

- ✓ Monsieur Oran MUDUROGLU pour 60.000
- ✓ Monsieur Kapil DHINGRA pour 60.000
- ✓ Monsieur Rohit LOOMBA pour 10.000

Les titulaires des BSA 2018 auront la faculté de souscrire à raison d'une action de cinq centimes d'euros (0,05€) chacune de valeur nominale à émettre par la Société, pour un BSA 2018 exercé, au titre d'une augmentation de capital, au prix de souscription de 9,50 euros par action, étant précisé que ce prix a été fixé selon les modalités déterminées par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 28 mai 2018.

A la date limite de souscription, le 30 juin 2018, seuls Monsieur MUDUROGLU et Monsieur DHINGRA ont souscrit les BSA proposés.

3 – ACTIONS PROPRES

Dans le cadre du contrat de liquidité mis en place suite à l'introduction en bourse, la société détient des actions d'autocontrôle et réalise des plus ou moins-values sur la cession et le rachat de ces actions. Ces actions, ainsi que l'effet de la plus et moins-value réalisée sur la cession et le rachat de ces actions propres, sont portées en diminution de réserves consolidées.

Au 31 décembre 2017, l'impact de l'annulation de 20 981 actions propres, en diminution des réserves consolidées, s'élève à un montant total de - 157 K€. Le montant imputé en réserve d'actions propres tient compte de la valeur des actions propres ainsi que des gains ou pertes réalisés sur le mouvement de ces actions propres.

Ces actions propres n'ont pas vocation à être attribuées aux salariés dans le cadre de plan d'attribution d'actions gratuites et n'ont que pour objet la régulation du cours de bourse dans le cadre du contrat de liquidité.

Au 30 juin 2018, l'impact de l'annulation de 31 040 actions propres, en diminution des réserves consolidées, s'élève à un montant de - 232 K€. Le montant imputé en réserve d'actions propres tient compte de la valeur des actions propres ainsi que des gains ou pertes réalisés sur le mouvement de ces actions propres.

Au 30 juin 2018, la société ne détient pas d'autres actions propres non annulées.

4 – OPTIONS DE SOUSCRIPTIONS D'ACTIONS

Utilisant l'autorisation conférée par plusieurs assemblées générales, le conseil d'administration a émis les plans d'options décrits dans le chapitre « 2.f Historique des plans d'options de souscriptions d'actions ».

L'incidence sur l'état du résultat global des paiements fondés sur des actions est présentée en Note 17. Les instruments financiers concernés par le paiement fondé sur des actions sont les plans de stock-option et les plans d'actions gratuites attribuées aux salariés.

NOTE 10 ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

1 – RETRAITES A PRESTATIONS DEFINIES

Les engagements envers le personnel sont exclusivement composés des avantages postérieurs à l'emploi. En France, la Société cotise au régime national de retraite et ses engagements auprès des salariés en termes de retraite se limitent à une indemnité forfaitaire basée sur l'ancienneté et versée dès lors que le salarié atteint l'âge de la retraite. Cette indemnité de départ à la retraite est déterminée pour chaque salarié en fonction de son ancienneté et de son dernier salaire prévu. Cette obligation au titre du régime à prestations définies est provisionnée.

La Société n'a pas d'actif de couverture des régimes à prestations définies.

Les montants constatés au bilan au titre des engagements à prestations définies sont les suivants :

Engagements de retraite (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Provisions pour engagement personnel	489	432	57
Total	489	432	57

a) Variations des engagements provisionnés au bilan

Les variations de ces engagements peuvent s'analyser comme suit :

Engagements provisionnés (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Provisions à l'ouverture	432	467
Coût des services	37	-68
Coût d'intérêt	3	6
Charges de l'exercice	40	(62)
Prestations versées	-	-
Ecart actuariels (gains) / pertes	17	27
Provisions à la clôture	489	432

b) Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

Indémnités de fin de carrière (Hypothèses)	30/06/2018	31/12/2017
Taux d'actualisation	1,42%	1,30%
Taux d'inflation	2,00%	2,00%
Taux de revalorisation salariale	0,50%	0,50%
Taux de charges sociales	46%	46%
Table de mortalité	INSEE T68-FM 2008-2010	INSEE T68-FM 2008-2010
Âges de départ en retraite	Compris entre 62 et 67 ans	Compris entre 62 et 67 ans
Mode de départ en retraite	Départ volontaire	Départ volontaire

Les hypothèses se rapportant aux taux de mortalités futurs sont déterminées sur la base de données provenant de statistiques publiées en France.

Une analyse de sensibilité a été effectuée sur ce régime et sur l'hypothèse clé du taux d'actualisation. Une variation de ce taux appliquée à l'exercice considéré sur ce régime aurait, sur l'engagement brut du Groupe au titre du régime de retraite à prestations définies, l'impact suivant :

Sensibilité au taux d'actualisation (En milliers d'euros)	30/06/2018
Dette actuarielle à 1,17%	547
Dette actuarielle à 1,67%	489
Dette actuarielle à 2,17%	439
Durée estimée (années)	22

2 – RETRAITES A COTISATIONS DEFINIES

Aux Etats-Unis, la filiale MEDIAN Inc. contribue à un régime à cotisations définies qui limite son engagement aux cotisations versées. Le montant des charges constatées au titre du premier semestre 2018 est non significatif.

NOTE 11 PROVISIONS COURANTES

Les provisions courantes inscrites au bilan consolidé s'élèvent aux montants suivants :

Provisions courantes (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Provisions courantes	60	43	17
Total	60	43	17

Les variations des soldes de provisions s'analysent de la façon suivante :

Provisions courantes (En milliers d'euros)	31/12/2017	Dotations	Utilisations	Reprises	30/06/2018
Provision pour litiges - courant (1)	43	17	-	-	60
Total	43	17	-	-	60

La provision pour risque a été augmentée sur l'exercice suite aux recommandations de l'avocat.

NOTE 12 DETTES FINANCIERES LONG ET COURT TERME

Au 30 Juin 2018, les dettes financières long et court terme se décomposent ainsi :

Dettes financières (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Dette financière à long terme	-	-	-
Dette financière à court terme	4	4	-
Total	4	4	-

NOTE 13 PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

Le passif net d'impôts différés s'analyse comme suit :

Origine des impôts différés (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Charges temporaires non déductibles	-	-	-
Déficits fiscaux reportables (2)	752	748	4
Retraitements de consolidation :			
- Retraites et pensions	137	121	16
- Provision intragroupe (1)	(1 224)	(1 216)	(8)
- Autres	-	-	-
Total (3)	(335)	(347)	12

(1) Un impôt différé passif a été constaté sur la provision comptabilisée dans les comptes sociaux de la Société et qui concerne les avances consenties par la Société à ses filiales. La provision sur ces avances a été déduite fiscalement dans les comptes sociaux. Ces avances s'élevaient à 4 371 K€ au 30 juin 2018 (4 344 K€ au 31 décembre 2017).

(2) Au 30 juin 2018, un impôt différé actif sur déficits reportables de 752 K€ (748 K€ au 31 décembre 2017) a été constaté sur les impôts différés passifs en tenant compte toutefois de la législation fiscale française qui plafonne l'imputation des déficits reportables à 50% du bénéfice imposable de l'exercice, cette limitation étant applicable à la fraction des bénéfices qui excède 1 million d'euros. Le Groupe n'a pas activé l'intégralité des déficits fiscaux indéfiniment reportables en France.

Le solde de ces déficits fiscaux non activés s'élève au 30 juin 2018 à un montant de 86 167 K€ (76 290 K€ au 31 décembre 2017).

(3) Les actifs et passifs d'impôts différés étant constatés sur la Société uniquement, les actifs et passifs d'impôts différés ont été compensés.

Les variations d'impôts différés sont composées de la manière suivante :

Impôts différés passifs - net (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Position à l'ouverture	(347)	(351)
Produit d'impôt différé au compte de résultat	7	(4)
Charge d'impôt différé dans les autres éléments du résultat global	5	7
Position à la clôture	(335)	(347)

Les impôts différés sur le résultat et sur les autres éléments du résultat global (OCI) sont ainsi composés :

Impôts différés passifs - net (En milliers d'euros)	30/06/2018		31/12/2017	
	Résultat net	OCI	Résultat net	OCI
Charges temporaires non déductibles	-	-	-	-
Déficits fiscaux reportables	4	-	(13)	-
Retraitements de consolidation :				
- Retraites et pensions	11	5	(17)	7
- Provision intragroupe	(8)	-	26	-
- Autres	-	-	-	-
Total	7	5	(4)	7

NOTE 14 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES COURANTES

La répartition par nature est la suivante :

Dettes fournisseurs et autres dettes courantes (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Dettes fournisseurs	1 288	1 153	135
Dettes fiscales	131	471	(340)
Dettes sociales (1)	2 328	2 877	(549)
Dettes fournisseurs d'immobilisations	169	105	64
Produits constatés d'avance	52	56	(4)
Avances reçues des clients à moins d'un an (2)	2 682	2 502	180
Autres dettes	88	148	(60)
Total	6 737	7 313	(576)

L'intégralité des dettes fournisseurs et les autres dettes ont une échéance à moins d'un an.

- (1) Les dettes sociales concernent les salaires, charges sociales et provisions pour congés payés. La diminution des dettes courantes correspond principalement à la diminution des provisions pour bonus et commissions ainsi que des charges sociales. Au 30 juin 2018, il a été constaté une provision pour les six premiers mois de l'année. Au 31 décembre 2017, il avait été constaté des provisions correspondantes à douze mois et payées sur les mois de février et mars 2018.
- (2) Les avances reçues des clients à moins d'un an correspondent aux acomptes versés à la signature des contrats « Essais cliniques » (« initial paiement »). Le fonctionnement de ces avances reçues est décrit dans la note 15 ci-dessous. Le solde de ces avances au 30 juin 2018 reste stable par rapport au solde au 31 décembre 2017.

NOTE 15 AUTRES DETTES NON COURANTES

Au 30 juin 2018, les autres dettes non courantes se décomposent ainsi :

Autres dettes non courantes (En milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017	Variation
Avances reçues des clients à plus d'un an	950	1 069	(119)
Total	950	1 069	(119)

Les autres dettes non courantes correspondent aux avances reçues des clients en début de contrat pour l'activité « Essais cliniques ». Ces avances s'imputent sur la facturation client au même rythme que l'avancement des prestations effectuées et reconnues en chiffre d'affaires. Elles sont remboursables en cas d'arrêt de l'essai clinique. Le montant de ces avances non apuré au 30 juin 2018 s'élève à 3 631 K€, la part à moins d'un an de ces avances est classée dans la rubrique « Dettes fournisseurs et autres dettes courants » et s'élève à 2 682 K€ (CF ci-dessus la note 12).

NOTE 16 CHIFFRE D'AFFAIRES

1 – CHIFFRES D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR NATURE DE PRODUITS

Chiffre d'affaires (En milliers d'euros)	30/06/2018			30/06/2017			Variation
	France	Export	Total	France	Export	Total	
Prestations de Services	176	3 178	3 354	97	3 861	3 958	(604)
Ventes de Licences	-	1	1	-	-	-	1
Ventes de Marchandises	-	3	3	-	-	-	3
Total	176	3 182	3 358	97	3 861	3 958	(600)

Les zones géographiques sont réparties par destination.

Chiffre d'affaires par zone géographique (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	Variation
France	176	97	79
USA/Canada	1 864	1 250	614
UE	763	1 980	(1 217)
Autres exportations	555	631	(76)
Total	3 358	3 958	(600)

Le chiffre d'affaires de la société est principalement lié à l'activité dans le domaine de l'imagerie pour les essais cliniques (iCRO). Il s'établit à 3,4 M€ au 1er semestre 2018, en repli de 15% par rapport au 1er semestre 2017, du fait de délais dans le démarrage de certaines nouvelles études contractées sur le second semestre 2017 ainsi qu'à certains projets signés mis en attente par les clients afin de s'assurer de la validité de leurs études préalables ou annulés.

Sur le premier semestre 2017, le Groupe constatait que son principal client représentait plus de 42 % du chiffre d'affaires au travers de différentes études cliniques menées auprès de différents sponsors. Aussi les efforts commerciaux consenti sur l'année 2017, se sont portées sur un élargissement de la clientèle à travers le monde.

Sur le 1er semestre de l'année 2018, le groupe a ainsi réussi à limiter cette dépendance. Le plus gros client sur cette période représente désormais 19% du chiffre d'affaires.

NOTE 17 CHARGES DU PERSONNEL

Le détail des charges du personnel s'analyse comme suit :

Charges de personnel (En milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2017	Variation	Variation
Salaires		5 544	5 151	393	8%
Charges sociales		1 833	1 897	(64)	-3%
Crédit Impôt recherche		(859)	(595)	(264)	44%
Total		6 518	6 453	65	1%
Paiements en actions	18	(64)	1 339	(1 403)	-105%
Avantage envers le personnel	10	37	(75)	112	-149%
Total		6 492	7 717	(1 226)	-16%
Effectif moyen		119	100	19	19%

Le crédit d'impôt recherche correspond à une subvention octroyée par l'état en fonction des charges engagées dans le cadre d'effort de recherches et de développement.

Les charges engagées par le Groupe dans ce domaine et éligibles au crédit d'impôt recherche correspondent essentiellement à des charges du personnel, ce qui explique l'imputation du crédit d'impôt recherche sur les charges du personnel.

Les dépenses de Recherche & Développement éligibles au crédit d'impôt recherche s'établissent à 2 863 K€ sur le premier semestre 2018, contre 1 733 K€ sur le premier semestre 2017.

NOTE 18 PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Au 30 juin 2018, les accords de paiements fondés sur des actions au sein du Groupe et toujours en cours sont les suivants :

- ✓ les programmes de stock-options ;
- ✓ le programme d'attribution d'actions gratuites ; et
- ✓ les BSA et BSPCE.

Ces accords sont tous réglés en instruments de capitaux propres du Groupe. La charge de l'exercice correspond principalement aux programmes d'attribution d'actions gratuites et à la charge du programme de Stock-options comme décrit dans les notes respectives ci-dessous.

1 – PROGRAMME D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES (AGA)

Le Groupe a mis en place un programme d'attribution d'actions gratuites qui donnent droit aux principaux dirigeants et salariés de l'entreprise de se faire attribuer gratuitement des actions de la Société. Le Conseil d'Administration de la société Median Technologies en date du 22 juillet 2016 et du 6 octobre 2016 a décidé d'attribuer des actions gratuites à ses salariés au travers des plans A, B, C et D. Les principales caractéristiques de ces quatre plans sont synthétisées ci-dessous :

N° de plan	Date d'attribution	Personnel concerné	Nombre d'options	Conditions d'acquisition des droits	Vie contractuelle des options
Plan A	22/07/2016	Cadre supérieur	162 523	1 année de service	1 an
Plan B	22/07/2016	Cadre supérieur	152 522	2 années de service	1 an
Plan C	06/10/2016	Cadre supérieur	186 873	Variable	Spécifique
Plan D	06/10/2016	Cadre supérieur	186 872	Variable	Spécifique
Total			688 790		

(*) Le nombre d'actions potentielles à émettre par le Groupe concernant le plan C et le plan D a été diminué respectivement de 93 479 actions pour le plan C, et de 93 479 pour le plan D, suite au départ d'un Cadre supérieur qui ne remplit donc plus les conditions d'acquisition des droits. Le montant de la charge comptabilisée au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2017, pour un montant de 489 K€, a été repris en produit en contrepartie d'un compte de réserves.

Spécificités relatives aux plans C et D : les AGA 2016 C et D ont toutes été attribuées à des salariés de la filiale américaine MEDIAN Technologies Inc. Leur acquisition est conditionnée à la présence des bénéficiaires et à la survenance d'un événement de sortie (introduction sur le marché, changement de contrôle,...) avant une certaine date. En conformité avec la norme IFRS 2, la charge liée à l'attribution de ces actions gratuites a été évaluée sur la base de la juste valeur des actions à la date d'attribution en fonction des principales hypothèses suivantes :

	Plan A	Plan B	Plan C	Plan D
Cours de l'action à la date d'attribution	8,99	8,99	8,48	8,48
Taux de dividendes	0%	0%	0%	0%
Décote d'incessibilité	10%	10%	0%	0%
Juste valeur de l'option	8,09	8,09	8,48	8,48

Ainsi la charge reconnue sur premier semestre 2018 au titre des actions gratuites s'élève à 502 k€.

2 – PROGRAMME DE STOCK-OPTIONS

- a) Au 1er avril 2011 et au 5 avril 2012, le Groupe a mis en place des programmes d'options sur actions qui donnent droit aux principaux dirigeants et salariés de l'entreprise d'acquérir des actions de la Société. Ces deux assemblées générales ont délégué au conseil d'administration la possibilité d'attribuer aux dirigeants et salariés du Groupe MEDIAN un nombre maximum de 300 000 options. Le nombre d'instrument valide au début du semestre était le suivant :

N° de plan	Date d'attribution	Personnel concerné	Nombre d'options	Conditions d'acquisition des droits	Vie contractuelle des options
Plan n° 1	05/07/2012	salarié	14 000	3 années de service	7 ans
Plan n° 2	05/02/2012	salarié	3 970	4 années de service	7 ans
Plan n° 3	03/10/2013	Cadre supérieur	10 000	4 années de service	7 ans
Total des options			27 970		

Il n'y a pas eu de mouvements sur la période.

- b) Le 22 juin 2017, le Groupe a lancé un nouveau programme d'options sur actions qui donne le droit à des salariés et dirigeants du Groupe d'acquies des actions de la Société. Cette assemblée a délégué au conseil d'administration la possibilité d'attribuer aux dirigeants et salariés du Groupe MEDIAN un nombre maximum de 300 000 options. Le conseil d'administration du 26 juin 2017 a attribué au titre de ce programme 22 500 options, dont les caractéristiques sont les suivantes :

N° de plan	Date d'attribution	Personnel concerné	Nombre d'options	Conditions d'acquisition des droits	Vie contractuelle des options
Plan n° 4	26/06/2017	Cadre supérieur	22 500	4 années de service	7 ans
Total des options			22 500		

Ces stock-options avaient été attribuées à des salariés de la filiale américaine Median Technologies Inc. Suite au départ sur le premier semestre 2018 des salariés bénéficiant de ce plan, ceux-ci ne remplissent plus les conditions d'acquisition des droits. Au 30 juin 2018, le nombre d'options exerçables concernant ce plan est donc nul, et la charge comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, soit 28 K€, a été reprise en contrepartie d'un compte de réserves. Ainsi la charge reconnue sur l'exercice 2018 de ces stock-options s'élève à 0 K€. Ces options n'ont pas été réattribuées à d'autres salariés sur le premier semestre 2018.

- c) Le conseil d'administration du 13 décembre 2017 a attribué au titre de ce programme 34 500 options, dont les caractéristiques sont les suivantes :

N° de plan	Date d'attribution	Personnel concerné	Nombre d'options	Conditions d'acquisition des droits	Vie contractuelle des options
Plan n° 5	13/12/2017	Cadre supérieur	34 500	4 années de service	7 ans
Total des options			34 500		

Ces stock-options ont été attribuées à des salariés de la filiale américaine Median Technologies Inc. Suite au départ sur le premier semestre 2018 d'un salarié ayant bénéficié de ce plan, celui-ci ne remplit plus les conditions d'acquisition des droits. Au 30 juin 2018, le nombre d'options exerçables concernant ce plan a donc été diminué de 5 000 options. La charge reconnue sur le premier semestre 2018 au titre du plan numéro 5 s'élève à 10 K€.

- d) Les principales hypothèses utilisées pour la détermination de la charge résultant de paiements fondés sur des actions par application du modèle Black-Scholes pour la valorisation de la juste valeur de ces options (Plan 4 et 5) ont été les suivantes :

	Plan 4	Plan 5
Cours du sous-jacent à la date	12,40	8,85
Prix d'exercice (Strike)	13,00	13,00
Volatilité attendue	40%	40%
Maturité	7	7
Taux de rendement sans risque	1,67%	1,67%
Taux de dividendes	0%	0%
Juste valeur de l'option	5,26	2,88

La volatilité attendue a été estimée en prenant en compte la volatilité historique du prix des actions d'un panel de sociétés cotées comparables, notamment sur la période historique compatible avec le terme attendu.

NOTE 19 CHARGES EXTERNES

Les charges externes s'analysent comme suit :

Charges Externes (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Sous-traitance	1 616	1 127	489
Locations et Charges locatives	487	414	73
Entretien et réparation	74	89	(15)
Primes d'assurances	42	35	7
Services extérieurs divers	942	431	511
Personnel extérieur	267	150	117
Intermédiaires et honoraires	889	997	(108)
Publicité	155	111	44
Transport	21	33	(12)
Déplacement, missions et réceptions	722	580	142
Frais postaux et télécommunications	49	54	(5)
Services bancaires	43	47	(4)
Autres services - divers	11	11	-
Autres charges d'exploitation	234	112	122
Total	5 551	4 190	1 361

Les charges externes s'élèvent au 30 juin 2018 à 5 551 K€ contre 4 190 K€ au 30 juin 2017. Cette variation de charges de 1 361 K€ s'explique essentiellement par :

- ✓ L'augmentation du recours à la sous-traitance de 489 K€ sur les projets pharmaceutiques principalement en lien avec le développement de l'activité et également la mise en place d'un CTMS.
- ✓ L'augmentation de charges relatives aux études et recherches et salons scientifiques pour 511 K€.
- ✓ La hausse du recours à du personnel intérimaire en France et en Asie pour un montant de 104 K€.
- ✓ L'augmentation des frais de déplacement pour un montant de 142 K€, compte tenu du très fort développement du Groupe.

NOTE 20 RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'analyse comme suit :

Résultat financier net (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Intérêts et charges financières assimilées	-	-	-
Pertes des placements	(3)	(3)	-
Coût de l'endettement financier net	(3)	(3)	-
Pertes de change	(81)	(194)	113
Autres charges financières	-	-	-
Autres charges financières	(81)	(194)	113
Gains de change	192	10	182
Autres produits financiers	19	20	(1)
Autres produits financiers	211	30	181
Total	127	(168)	295

NOTE 21 IMPOT SUR LE RESULTAT

La charge d'impôt sur le résultat se décompose ainsi :

Charge d'impôt sur le résultat (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Impôt exigible - France	-	-	-
Impôt exigible - Etranger	2	4	(2)
Impôt différé net	(7)	10	(17)
Total	(5)	14	(19)

NOTE 22 RESULTAT PAR ACTION

Le nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat par action est égal au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice duquel sont déduites les actions détenues en autocontrôle.

Résultat net par actions	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Résultat net (En milliers d'euros)	(8 955)	(8 884)	(71)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	11 951 702	11 664 868	286 834
Titres d'autocontrôle	(31 040)	(9 607)	(21 433)
Total actions	11 920 662	11 655 261	265 401
Résultat net par actions (en euros)	-0,75	-0,76	0,01
Nombre d'actions potentielles	13 557 692	13 697 652	(139 960)

Les instruments potentiellement dilutifs sont décrits en [Note 2.F](#). Au cours de périodes présentées, les instruments donnant droit au capital de façon différée (BSPCE, BSA,...) sont considérés comme anti-dilutifs car ils conduisent à une réduction de la perte par action. Ainsi le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

NOTE 23 ENGAGEMENTS HORS BILAN ET AUTRES PASSIFS EVENTUELS

1 – LOCATIONS

La Société est locataire de ses locaux au siège social de Valbonne. Elle dispose d'un contrat de location pour ce site :

Le contrat de location est sur une durée de 9 années et prendra fin au plus tard le 15 octobre 2024. Le contrat de location est un bail commercial et peut être résilié tous les trois ans à compter de la date d'effet du contrat de location, soit le 16 octobre 2015. Au 30 juin 2018, le montant total des paiements minimaux futurs à effectuer au titre de ce contrat de location simple (période non résiliable) est le suivant :

Locations (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017
A un an au plus	229	295
A plus d'un an mais à 5 ans au plus	525	123
Total	754	418

Le Groupe est aussi locataire de locaux aux USA, dans l'état de New York. Ces locaux sont occupés par sa filiale MEDIAN INC. Le contrat de location est sur une durée de 3 années et prendra fin au plus tard le 30 avril 2019.

Au 30 juin 2018, le montant total des paiements minimaux futurs à effectuer en K€ au titre de ce contrat de location simple (période non résiliable) est le suivant :

Locations (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017
A un an au plus	56	67
A plus d'un an mais à 5 ans au plus	-	56
Total	56	123

2 –ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Selon les dispositions des contrats de licences avec l'Université de Chicago, la Société doit à cet établissement les montants suivants, non encore comptabilisés au 30 juin 2018 :

- ✓ Des royalties égales à 1% du chiffre d'affaires qui sera réalisé par la Société au titre du logiciel CAD-Lung postérieurement au 30 juin 2018. A noter que le contrat prévoit que la Société devra en tous cas verser à l'Université de Chicago, à ce titre, un minimum de royalties de 15 000 \$ pour chaque année calendaire (provisionné au bilan au 30 juin 2018).
- ✓ 45 000 \$ lorsque la Société aura obtenu les autorisations administratives nécessaires à la commercialisation du logiciel CAD-Colon soit aux Etats-Unis, soit au Japon, soit en Europe, ainsi que 30 000 \$ lorsque les ventes cumulées du logiciel CAD-Colon auront dépassé 1 000 000 \$. A noter que la Société a décidé, début 2009, de ne plus commercialiser le logiciel CAD-Colon.
- ✓ Des royalties égales à 1,5 à 2,0 % du chiffre d'affaires qui sera réalisé par la Société au titre du logiciel CAD-Colon postérieurement au 30 juin 2018. A noter que le contrat prévoit que la Société devra en tous cas verser à l'Université de Chicago, à ce titre, un minimum de royalties de 15 000 \$ pour chaque année calendaire. A noter que, la Société ayant décidé de ne plus commercialiser le logiciel CAD-Colon, et en accord avec l'Université de Chicago, cet engagement ne sera pas applicable tant que la Société n'aura pas recommencé à le commercialiser.

NOTE 24 OPERATIONS AVEC DES PARTIES LIEES

Rémunérations des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants sont composés des membres du Conseil d'Administration de la Société. Les rémunérations versées ou à verser aux principaux dirigeants sont les suivantes :

Rémunération des dirigeants (En milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017	Variation
Salaires et traitements versés (y compris charges sociales)	1 006	925	81
Salaires et traitements à verser (y compris charges sociales)	254	274	(20)
Paievements fondés sur des actions	246	934	(688)
Engagements de retraite	-	-	-
Jetons de présence	75	50	25
Total	1 581	2 183	-602

La baisse de rémunérations versées aux dirigeants correspond principalement au départ d'un cadre dirigeant sur le premier semestre 2018.

Sur le 1^{er} Semestre 2018, un contrat de consulting Agreement a été conclu avec Oran MUDUROGLU, administrateur de la société. Le contrat a été conclu pour une durée de 1 an à compter du 1^{er} Janvier 2018. Le montant de ce contrat annuel s'élève à \$182 K. Au 30 juin 2018, le montant dans les comptes s'élève à 75 K€.

Le contrat de consulting qui existait avec un des autres administrateurs de la société, Kapil DHINGRA a également été réactualisé au 01 Juin 2018. Le montant de ce contrat annuel s'élève désormais à 182 K€. Au 30 juin 2018 le montant dans les comptes au titre des 2 contrats successifs s'élève à 34 K€.

Le Groupe n'a pas d'autres transactions avec les principaux dirigeants.

NOTE 25 DIVIDENDES

Aucun dividende n'a été versé par le Groupe au cours du premier semestre 2018 tout comme au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2017.

NOTE 26 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Depuis le 30 juin, la société a initié un certain nombre de redéploiements en cohérence avec ses décisions stratégiques :

- Transfert des opérations relatives à l'activité iCRO effectuées dans la filiale américaine vers le siège social de Median à Sophia Antipolis, avec maintien d'une équipe opérationnelle adaptée sur le territoire américain,
- Transfert des effectifs de R&D affecté au développement de iSee® vers iBiopsy® et non renouvellement des contractants affectés à iSee®,
- Redimensionnement des équipes de ventes et de support aux commerciaux aux Etats Unis et en France consécutivement à la mise en place d'un modèle de vente via partenariats et thésaurisant sur le carnet de clients déjà existants.
- Au cours du second semestre 2018, la société a continué sa réorganisation en redéployant ses forces vers son ambitieux projet iBiopsy® tout en optimisant son activité iCRO. Compte tenu des enjeux, la société a décidé de continuer les efforts engagés sur le 1^{er} semestre 2018 en mettant fin au contrat de 15 personnes aux US et d'une personne au UK, tous rattachés à l'activité iCRO. En parallèle, en France, la société a mis en place un plan pouvant amener à se séparer de 8 personnes.

Les impacts opérationnels de ce redéploiement sont déjà visibles.

5. DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SUR LES COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2018

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 leurs incidences sur les comptes, des principales transactions entre parties liées.

Fait à Valbonne, le 09 Octobre 2018

Le Président Directeur Général

MEDIAN Technologies

Fredrik BRAG