MEDIAN TECHNOLOGIES
Société anonyme au capital de 951.016,55 euros
Siège social : Les 2 Arcs, 1800 Route des Crêtes
06560 Valbonne
RCS Grasse N° 443 676 309
(ci-après la « Société »)

**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE
ET EXTRAORDINAIRE DU 17 Juin 2025**

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR
LES COMPTES CONSOLIDÉS PRÉSENTÉS
CONFORMÉMENT AUX NORMES IFRS**

Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale afin de vous faire part des opérations envisagées pour notre Société.

Ce rapport complète les rapports de gestion sur les résolutions ordinaires et extraordinaires de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

En effet, 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 respectivement les 19 août 2014 et 2 juillet 2015, la Société a pris l'engagement de préparer des comptes consolidés conformément aux normes IFRS.

I. PRÉSENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE MEDIAN

1. Méthode de présentation des comptes consolidés

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation des comptes consolidés IFRS et comprennent la Société, et ses filiales :

- Median Technologies Inc.,
- Median Medical Technology (Shanghai) Co., Ltd,
- Median Eyonis Inc.

2. Examen du bilan consolidé (commenté dans les notes aux États Financiers)

À l'actif on peut noter les grandes masses suivantes :

ACTIF (en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Immobilisations incorporelles	2 027	1 745
Immobilisations corporelles	1 411	1 910
Actifs financiers non courants	413	355
Total des actifs non courants	3 851	4010
Stocks	48	102
Créances clients et autres créances	7 462	6 581
Actifs financiers courants	151	123
Autres actifs courants	4 727	5 613
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	8 134	19 507
Total des actifs courants	20 521	31 926
TOTAL DES ACTIFS	24 372	35 935

Au passif, les grandes masses sont les suivantes :

PASSIF (en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Capital	926	920
Primes liées au capital	97 630	97 595
Réserves consolidées	(107 295)	(85 784)
Ecart de Conversion	12	(43)
Résultat net	(25 240)	(22 982)
Total des Capitaux Propres	(33 967)	(10 293)
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(33 967)</i>	<i>(10 293)</i>
Dettes financières non courantes	12 963	22 277
Engagement envers le personnel	1 004	981
Passif d'impôts différés	254	225
Provisions non courantes	15	24
Total des Passifs non courants	14 236	23 508
Dettes financières courantes	20 454	736
Instruments financiers	3 803	4 783
Dettes fournisseurs et autres dettes courantes	9 705	9 867
Passifs sur contrats	10 142	7 335
Total des Passifs courants	44 103	22 721
TOTAL DES PASSIFS	24 372	35 935

3. Examen du compte de résultat consolidé (commenté dans les notes aux États Financiers)

Etat du résultat net consolidé (en milliers d'euros)	31/12/2024 (12 Mois)	31/12/2023 (12 mois)
Chiffre d'affaires	22 948	22 226
Autres produits de l'activité	12	554
Produits des activités ordinaires	22 960	22 780
Achats consommés	886	1 000
Charges externes	(20 212)	(19 657)
Taxes	(463)	(486)
Charges de personnel	(23 807)	(25 485)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	(1 945)	(1 220)
Autres charges d'exploitation	(19)	(164)
Autres produits d'exploitation	67	116
Résultat Opérationnel	(22 533)	(23 116)
Coût de l'endettement financier net	(3 517)	(1 875)
Autres charges financières	(831)	(359)
Autres produits financiers	1 784	2 444
Résultat Financier Net	(2 564)	211
Charges d'impôt sur le résultat	(144)	(76)
Résultat Net	(25 240)	(22 982)
Résultat net part du Groupe	(25 240)	(22 982)
Résultat net part du groupe de base et dilué par actions	(1,37)	(1,25)

4. Évènements significatifs intervenus depuis la clôture de l'exercice

Report du remboursement du prêt 2020 de la BEI, à octobre 2025 (initialement prévu en avril 2025)

Median Technologies et la Banque Européenne d'Investissement se sont entendues pour étendre de six mois la maturité du prêt accordé en 2020 par la BEI, c'est-à-dire jusqu'en octobre 2025.

Dans ce cadre, la société décide d'approuver les modifications suivantes des termes et conditions des BSA BEI-A, émis par le Conseil d'administration en date du 6 avril 2020 par utilisation de la délégation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire en date du 26 juin 2019 : le prix d'exercice des BSA BEI-A a été réduit de huit euros et trente-quatre centimes (8,34 €) à six euros et vingt-cinq centimes (6,25€).

Signature avec Iris d'un financement sous forme d'obligations remboursables en actions

Median Technologies a signé le 23 janvier avec la société Iris un financement sous forme d'obligations remboursables en actions pour un montant maximum de 10 m€, avec une première tranche de 4 millions d'euros.

Le 24 janvier 2025, Iris a souscrit une première tranche de 1.600 obligations remboursables d'une valeur nominale de 4 millions d'euros.

La Société aura le droit de suspendre et de réactiver sans pénalité les tirages des tranches. Les principaux termes et conditions de la ligne de financement sont :

- Une tranche unique de 4.000 bons, souscrite par Iris Capital, chaque Bon donnant droit à une obligation remboursable en action en cas de souscription.
- Iris Capital s'est engagé à souscrire pendant une période de 24 mois à 4.000 obligations sur exercice des bons en six (6) tranches (la première de 4.000.000 euros, la deuxième de 2.500.000 euros, les troisièmes à cinquième de 1.000.000 euros chacune et la sixième et dernière de 500.000 euros).
- Median Technologies aura le droit de suspendre et de réactiver sans pénalité les tirages des tranches.
- Le prix de remboursement en actions nouvelles des obligations est égal à 95% du plus bas cours moyen pondéré par les volumes des vingt-cinq (25) jours de négociation précédant immédiatement la date de remboursement des obligations. Par dérogation à ce qui précède, les parties pourront convenir d'un prix de remboursement des Obligations en cas de cession de bloc des actions résultant du remboursement desdites Obligations par Iris Capital.
- Il est par ailleurs précisé que le prix de remboursement des obligations ne pourra en aucun cas être inférieur (i) ni au prix minimum fixé par le conseil d'administration de Median Technologies, à savoir 95% du cours moyen pondéré par les volumes du jour de négociation précédant immédiatement la date de remboursement des obligations, (ii) ni au prix minimum fixé par l'assemblée générale mixte des actionnaires de la société du 19 juin 2024, à savoir la moyenne des cours de clôture de l'action ordinaire de Median Technologies constatés lors des vingt (20) séances de bourse précédant la date de remboursement des obligations diminuée d'une décote de 20%, (iii) ni à la valeur nominale des actions de la Société.
- Depuis la signature, suite aux notices de remboursement des ORA envoyées par Iris Capital, il a été émis à son profit un montant de 372.320 actions ordinaires.

Eyonis LCS atteint son critère d'évaluation primaire dans l'essai clinique RELIVE, la dernière étude pivot nécessaire aux soumissions réglementaires

Median Technologies annonce qu'eyonis™ LCS (Lung Cancer Screening), son logiciel dispositif médical mettant à profit l'intelligence artificielle et le machine learning pour le dépistage du cancer du poumon a atteint le critère d'évaluation primaire dans RELIVE. Les résultats top line de RELIVE montrent qu'un radiologue assisté d'eyonis™ LCS améliore de façon statistiquement significative la performance de son diagnostic comparée à celle d'un radiologue sans eyonis™ LCS ($p=0,027$). RELIVE est la seconde des deux études pivot requises pour obtenir les autorisations de mise sur le marché aux Etats Unis et en Europe. En atteignant le critère d'évaluation primaire de l'étude RELIVE, eyonis™ LCS (Lung Cancer Screening) termine avec succès sa validation clinique et confirme la validation analytique préalablement obtenue lors de REALITY, la première étude pivot (étude standalone) dont les résultats positifs avaient été annoncés en août 2024.

Le succès de ces deux études cliniques est un prérequis pour les soumissions réglementaires aux Etats-Unis et en Europe. En conséquence, les dossiers réglementaires pour l'obtention du 510(k) de la FDA et du marquage CE d'eyonis™ LCS en cours de préparation, seront soumis aux agences au second trimestre de cette année. Le logiciel dispositif médical eyonis™ LCS de Median est un logiciel d'aide à la détection et au diagnostic (CADe/CADx) basé sur les technologies de l'Intelligence Artificielle et du Machine Learning. Il vise à améliorer la précision diagnostique des radiologues dans l'analyse des images de scanner faible dose (low dose computed tomography (LDCT)) dans le dépistage du cancer du poumon.

Median Technologies annonce que l'efficacité et l'innocuité du logiciel dispositif médical eyonis™ LCS pour le dépistage du cancer du poumon sont confirmées par les résultats de l'étude pivot RELIVE

Les résultats concluent avec succès les études pivot d'eyonis™ LCS (Lung Cancer Screening), le logiciel dispositif médical de Median pour l'aide à la détection et au diagnostic du cancer du poumon basé sur l'IA et les technologies du Machine Learning (ML). Ces études pivot sont un prérequis aux soumissions réglementaires aux Etats-Unis et en Europe.

La soumission du dossier pour autorisation de mise sur le marché américain sera effectuée en mai 2025 auprès de la FDA, suivie rapidement en juin de celle concernant le marquage CE pour l'Europe. En conséquence, compte tenu des délais nominaux d'examen, Median Technologies s'attend à recevoir l'autorisation FDA 510(k) au troisième trimestre 2025 et le marquage CE au premier trimestre 2026, ainsi que préalablement communiqué.

Le logiciel dispositif médical eyonis™ LCS a été développé pour l'emploi prévu suivant : tout d'abord permettre la détection précoce et la caractérisation de nodules pulmonaires probablement bénins, suspicieux ou très suspicieux afin d'apporter une aide au diagnostic de cancer et de guider le parcours clinique des patients; deuxièmement, assister les radiologues dans la détection, la localisation et la caractérisation des nodules pulmonaires à partir d'images médicales en générant un rapport de résultats propriétaire identifiant les nodules comme étant « probablement bénin » ou « suspicieux » ou « très suspicieux » et donner des scores de malignité pour chaque nodule ; enfin, troisièmement, aider à l'identification des tumeurs à leur stade le plus précoce, afin de permettre une meilleure prise en charge des patients tout en réduisant le nombre de tests et de procédures médicales non nécessaires ainsi que les coûts de santé.

Les résultats finaux de RELIVE obtenus sur une cohorte hautement enrichie montrent que le logiciel dispositif médical eyonis™ LCS a atteint tous les critères clés permettant de démontrer de façon statistiquement significative la supériorité de ses performances par rapport à l'état de l'art, ainsi que son efficacité et son innocuité.

Les résultats obtenus soutiennent l'emploi prévu pour lequel eyonis™ LCS a été développé. L'emploi prévu d'eyonis™ LCS a été partagé avec l'organisme notifié européen et discuté avec la FDA au cours de la phase de soumissions préliminaires (Q-submission). Il est obligatoire de démontrer l'efficacité et l'innocuité d'un dispositif médical dans le cadre spécifique de son emploi prévu afin de sécuriser l'obtention des autorisations de mise sur le marché délivrées par les organismes réglementaires aux Etats-Unis et en Europe.

5. Recherche et développement

iSee® est une plateforme propriétaire de lecture et d'analyse des images médicales collectées dans les essais cliniques en oncologie. iSee® fournit une lecture experte des images de nos clients de l'industrie biopharmaceutique pour l'activité iCRO de Median. iSee® standardise la détection des tumeurs cancéreuses solides, leur sélection et leur mesure et permet de suivre dans le temps la réponse du patient au traitement, qui est l'indicateur de l'efficacité des nouvelles molécules. iSee® mesure des biomarqueurs standards et avancés en utilisant divers critères d'imagerie, de RECIST 1.1 jusqu'à des critères plus spécifiques comme le volume lésionnel, mRECIST ou iRECIST. iSee® permet d'analyser les images pour le suivi de tout type de cancer à tumeurs solides.

Avec Imaging Lab, une entité de la division iCRO, la Société fournit aux sociétés biopharmaceutiques des outils de prise de décision basés sur l'IA appliquée aux données d'imagerie, (1) pour sélectionner les patients inclus dans les essais cliniques, notamment avec l'inclusion de patients diagnostiqués à des stades précoces des maladies grâce aux technologies de l'IA, (2) prédire la réponse à la thérapie, (3) suivre de façon précise la progression de la maladie et (4) permettre un accès précoce à des informations de tolérance et d'efficacité des candidats médicaments dans les essais cliniques.

Avec eyonis™, l'intention de la Société est de changer le paradigme dans le diagnostic par l'imagerie des cancers. Nous développons des logiciels dispositifs médicaux mettant à profit les technologies de l'Intelligence Artificielle et du Machine Learning pour aider les professionnels de santé à diagnostiquer les patients plus tôt et plus précisément à partir des images médicales. eyonis™ cible aujourd'hui prioritairement deux pathologies mortelles très impactantes en termes de santé publique : le cancer du poumon et le cancer primaire du foie. Notre programme de développement le plus avancé à ce jour concerne le logiciel dispositif médical eyonis™ Lung Cancer Screening (LCS), un logiciel d'aide à la détection et à la caractérisation pour le dépistage du cancer du poumon. En 2024, Median Technologies a communiqué les excellentes performances de sensibilité et de spécificité des algorithmes de détection et de caractérisation des nodules pulmonaires cancéreux et a finalisé avec succès la première étude pivot, REALITY. Les résultats de l'étude REALITY ont été communiqués au marché en août 2024. L'étude REALITY a été réalisée sur une cohorte enrichie de données cliniques et d'imagerie rétrospectives de 1 147 patients et a évalué la capacité intrinsèque d'eyonis™ LCS à diagnostiquer les patients atteints d'un cancer par rapport aux patients non atteints ainsi qu'à mesurer les performances de détection, localisation et de caractérisation des nodules suspects par rapport aux nodules malins dans les images de scanner faible dose.

6. Perspectives d'avenir

Perspectives iCRO

La division iCRO de Median Technologies est aujourd'hui le fournisseur privilégié de deux laboratoires pharmaceutiques du Top 3 mondial en oncologie, ayant les plus importants pipelines d'essais cliniques au monde dans cette aire thérapeutique et a plus de 80 clients au niveau mondial. En 2025, Median va continuer à déployer sa stratégie basée sur 3 piliers pour générer la croissance de son activité iCRO : devenir le fournisseur privilégié de services d'imagerie pour de nouveaux grands groupes pharmaceutiques, renforcer ses partenariats avec des CRO mondiaux, et poursuivre son expansion géographique sur des marchés à forte croissance pour les essais cliniques, notamment en Asie de l'Est.

Median Technologies déploie cette stratégie en s'appuyant non seulement sur la fourniture de ses services centraux d'imagerie mais également sur Imaging Lab, une entité dédiée de la division iCRO, qui fournit aux sociétés biopharmaceutiques des outils de prise de décision basés sur l'IA. Imaging Lab fournit des prestations à très forte valeur ajoutée par rapport à la concurrence et représente un puissant catalyseur permettant d'augmenter l'attractivité de l'ensemble des services d'imagerie de Median auprès des sociétés biopharmaceutiques. En 2025, Median vise la mise en place de nouveaux accords avec des sociétés biopharmaceutiques phares, tel que celui annoncé en août 2024 avec un laboratoire pharmaceutique membre du Top 10.

Perspectives eyonis™ (précédemment iBiopsy®)

Au premier trimestre 2025, la Société a publié les résultats finaux de RELIVE, la seconde étude pivot de son logiciel dispositif médical eyonis™ LCS réalisée sur une cohorte de 480 patients et finalisée avec succès. L'objectif de RELIVE était de démontrer qu'eyonis™ LCS permet d'améliorer la précision diagnostique des cliniciens dans l'analyse de scanners à faible dose de dépistage du cancer du poumon en aidant à la détection, à la localisation et à la caractérisation des nodules pulmonaires, en réduisant les faux positifs, et peut guider ces professionnels de santé dans le cadre des prises de décisions cliniques en évitant des actes de suivi non nécessaires.

Les deux études pivot étant désormais finalisées avec succès, Median Technologies va soumettre les dossiers de demande d'autorisation de mise sur le marché américain et le marché européen. La soumission du dossier pour autorisation de mise sur le marché américain (procédure 510(k)) sera effectuée en mai 2025 auprès de la FDA, suivie rapidement en juin de celle concernant le marquage CE pour l'Europe. En conséquence, compte tenu des délais nominaux d'examen, Median Technologies s'attend à recevoir l'autorisation FDA 510(k) au troisième trimestre 2025 et le marquage CE au premier trimestre 2026. Sours réserve des délais nominaux d'examen du dossier par la FDA, Median entend opérer le lancement commercial d'eyonis™ LCS sur le territoire américain fin 2025.

II. PRÉSENTATION DE L'ACTIVITÉ DES FILIALES

1. La Société détient la totalité du capital et des droits de vote de **MEDIAN TECHNOLOGIES, INC.**, la filiale américaine de la Société (ci-après la « **Filiale US** »).

La Filiale US compte 17 salariés au 31 décembre 2024.

Au cours de l'exercice 2024, le chiffre d'affaires de la Filiale US s'est élevé à 3 307 805 USD (soit 3 057 K€). Le chiffre d'affaires de MEDIAN TECHNOLOGIES INC., tout comme l'exercice précédent, provient de la mise en place en 2014 d'un contrat de "*cost-plus*" entre la maison mère et sa filiale. Ainsi, la totalité du chiffre d'affaires en 2024 correspond à la refacturation des coûts à la Société.

2. La Société détient également la totalité du capital et des droits de vote de **MEDIAN MEDICAL TECHNOLOGY (SHANGHAI) CO., LTD**, la filiale Chinoise de la Société (ci-après la « **Filiale CN** »).

La Filiale CN compte 55 salariés au 31 décembre 2024.

Au cours de l'exercice 2024, le chiffre d'affaires de la Filiale CN s'est élevé à 65 651 465 RMB (soit 8 432 K€). Celui-ci correspond également à des refacturations de services réalisées pour Median technologies SA à hauteur de 1 998 288 RMB (soit 256 K€). Le reste du chiffre d'affaires correspond à des prestations de services d'imagerie médicales réalisées dans le cadre d'essais cliniques contractualisés ces dernières années auprès de sociétés chinoises.

3. La Société détient la totalité du capital et des droits de vote de **MEDIAN EYONIS, INC.**, la filiale américaine de la Société (ci-après la « **Filiale US Eyonis** »).

La Filiale US Eyonis ne compte aucun salarié et n'a pas eu d'activités sur l'année 2024.

* * *

Le Conseil d'Administration