



## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2023



21 septembre 2023





## **Samuel Sancerni**

**Président DMS Group**  
**Directeur Général DMS Imaging**

21 ans chez DMS Group

- Président de DMS Group depuis le 18 07 2022
- Spécialiste en imagerie médicale (Plus de 20 ans d'expérience)
- Ingénieur généraliste
- Master II IAE Commerce international (Montpellier)
- Certificat HEC : Business et stratégie d'entreprise et corporate finance (ICCF)



## **Valérie Pugnaroni**

**Directrice Administrative**  
**et Financière**

A rejoint DMS en 2022

- 17 ans d'expérience en audit (Ernst & Young) et en direction financière
- Expériences au sein de sociétés industrielles cotées (Schneider Electric, General Electric)
- Master MDIE Management International (Neoma Business School)
- BBA Finance Internationale (Essec Business School)



**Un spécialiste de  
l'imagerie  
médicale digitale  
« hautes  
performances »**

**01**

Apporter aux professionnels de santé des **solutions d'imagerie digitale hautes performances** pour **améliorer le diagnostic et le traitement** des patients...  
....sur **2 marchés prioritaires** :

RADIOLOGIE



**83%** du chiffre d'affaires 2022

OSTÉODENSITOMÉTRIE



**17%** du chiffre d'affaires 2022

Grâce à une maîtrise de l'ensemble de la chaîne de valeur  
**de la conception à la commercialisation**

Une **différenciation par la valeur** grâce à des équipements :



**+ complets**

- Prise en charge de 80% des actes
- Automatisation
- Interface homme machine



**+ intelligents**

- Software propriétaire embarqué
- IA



**+ autonomes**

- Développement des équipements compacts et mobiles



**+ sécurisés**

- Protection des données
- Cybersécurité

## 3 piliers au cœur de notre développement



### innovation

**30 ans** d'expertise en imagerie médicale

**22%** des collaborateurs en R&D

~**10%** du CA investi en R&D depuis 5 ans

**10 brevets**



### international

> **85%** du CA à l'international

Partenariats avec des leaders mondiaux du marché :

**FUJIFILM** **Carestream**  
**Canon**

**140** distributeurs, dont :

**SIEMENS**  
**Healthineers**



### performance

**125 collaborateurs**

**N°1 Français**

**25%** de PDM sur les tables de radiologie télécommandées en France

**35,3 M€** CA consolidé

+ **10,3%** croissance annuelle moyenne 2018-2022

**5,7% d'EBITDA** en progression continue

Une trésorerie de près de **4,4 M€**

Adossés à des valeurs fortes et partagées : flexibilité, ingéniosité et responsabilité

# Un univers riche d'opportunités



Clients potentiels « nouveaux équipements »

## Généralistes mondiaux



- Un CA cumulé de près de 30 Mds€ en 2021
- Plus de 70% de part de marché
- Offre complète
- Intégration de l'ensemble de la chaîne de valeur



Clients actuels/potentiels « offre existante »

## Challengers



- Plus de 10 Mds€ de CA en 2021
- Environ 30% de part de marché
- Spécialistes historiques du film en phase de repositionnement vers l'imagerie médicale
- Expertise technologique et industrielle limitée

Avantages concurrentiels de DMS :  
Maîtrise équipement + Software  
Différenciation par l'innovation

## Acteurs de niches



- Acteurs spécialistes
- Expertise de la conception à la commercialisation en marque blanche

# CHANGEMENT DE GOUVERNANCE ET Recentrage sur l'imagerie médicale

## CESSION DE L'Activité WELLNESS en 2022 et CESSION A VENIR des activités biotech

Au 31/12/2022

**DMS GROUP**  
Cotation Paris

**ALDMS**  
EURONEXT  
GROWTH

88,3%

100%

42,7%

**DMS IMAGING**

**DMS WELLNESS**

**DMS BIOTECH**

Cotation Paris et Bruxelles

Cotation Paris

**DMSIM**  
LISTED  
EURONEXT

**ALHYG**  
EURONEXT  
GROWTH

Hybrigenics SA

Activités abandonnées en 2022  
(reclassement en passifs et actifs destinés à être cédés)

91,9%

100%

100%

Apelem SAS

AXS Medical SAS

Medilink SAS

2022

- Cession de DMS Wellness (12/01)
- Transfert à Apelem des activités Ostéodensitométrie des sociétés DMS et Medilink (24/01)
- Apport de l'activité imagerie médicale du groupe DMS à DMS Imaging (ex ASIT Biotech) (24/01)
- 1<sup>re</sup> cotation en bourse de DMS Imaging
- Evolution de la gouvernance de DMS Group et DMS Imaging.

2023

- Acquisition par DMS Group de la participation de la famille Ansel (12,89%), en échange d'une partie de la participation de DMS Group dans Hybrigenics (17%) le 08/02
- Déconsolidation d'Hybrigenics dans les comptes de DMS Group depuis le 01/01/2023. Au 30/06/2023, DMS Group conserve une participation résiduelle dans Hybrigenics de 23%, destinée à être cédée.

Au 30/04/2023

**DMS GROUP**  
Cotation Paris

**ALDMS**  
EURONEXT  
GROWTH

88,3%

**DMS IMAGING**

Cotation Paris et Bruxelles

**DMSIM**  
LISTED  
EURONEXT

100%

100%

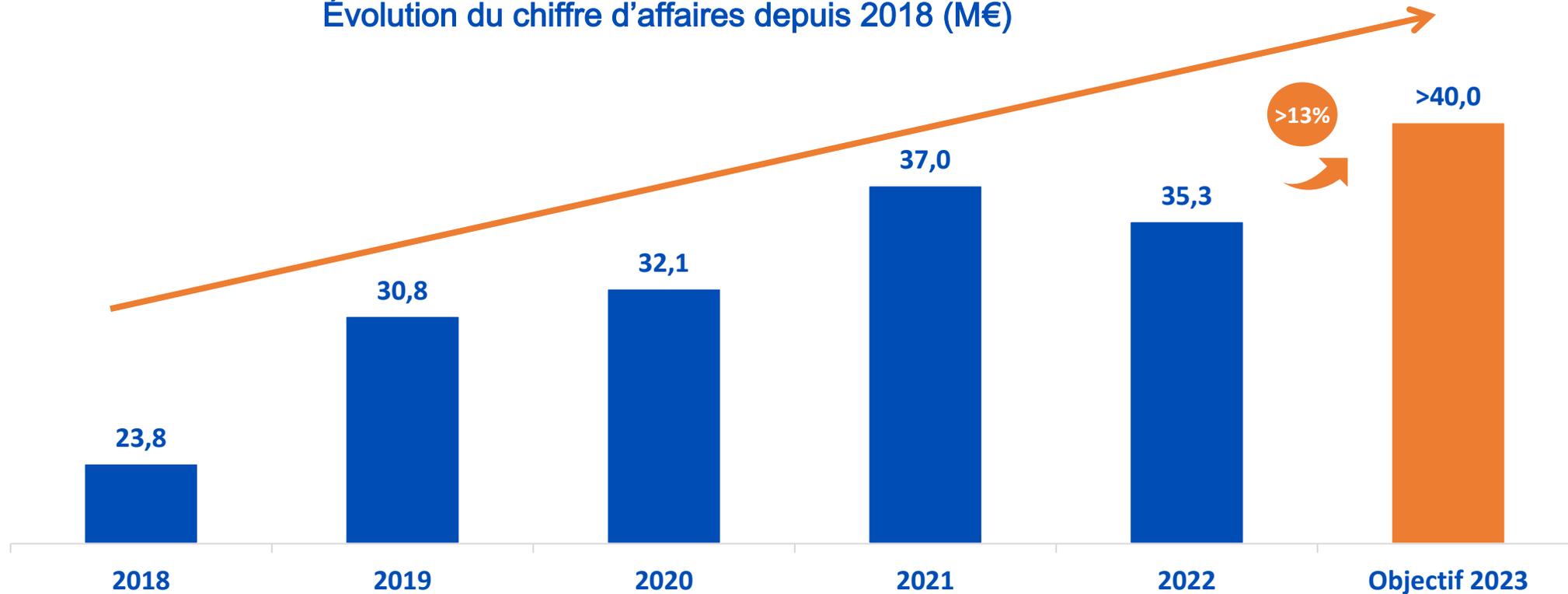
Apelem SAS

AXS Medical SAS

02

**Une trajectoire  
de croissance et  
d'appréciation  
des marges  
engagée**

Évolution du chiffre d'affaires depuis 2018 (M€)



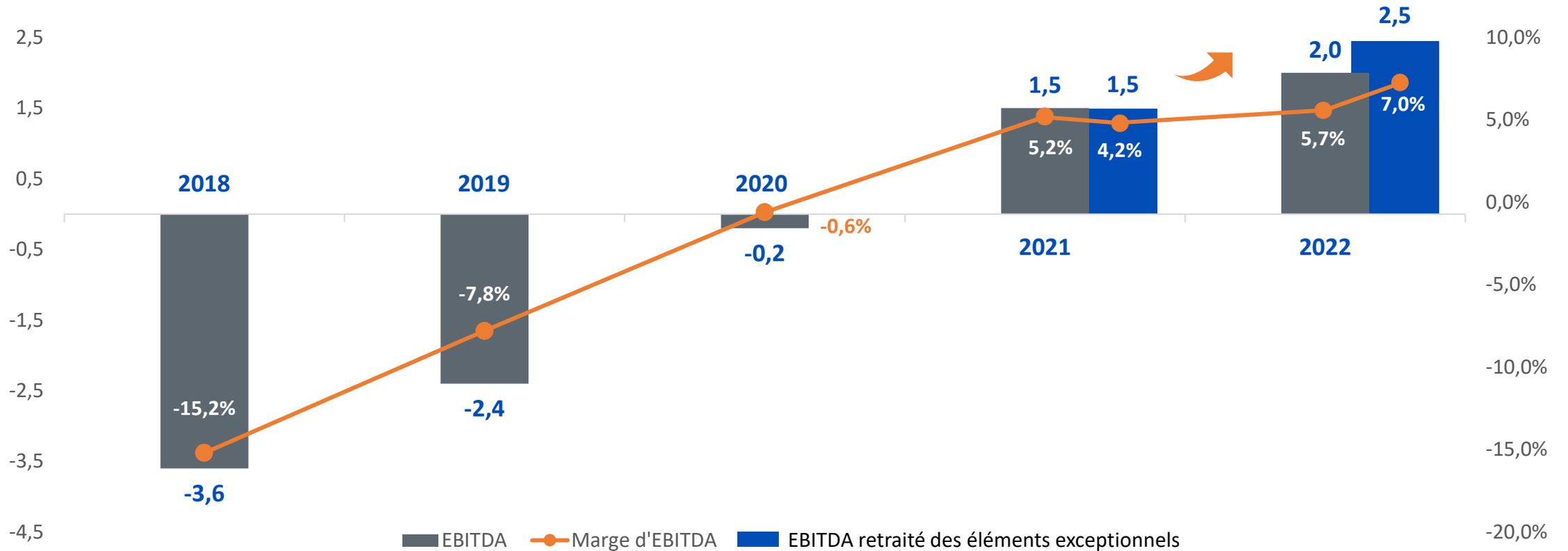
Effet de base défavorable intégrant un contrat  
exceptionnel en 2021 de 6 M€ avec la Banque Mondiale  
Arrêt des activités en Russie  
Cession de DMS Wellness

Une surperformance historique par rapport au marché

Une progression attendue à deux chiffres en 2023

# Amélioration continue de la rentabilité opérationnelle

## Évolution de l'EBITDA depuis 2018 (M€)



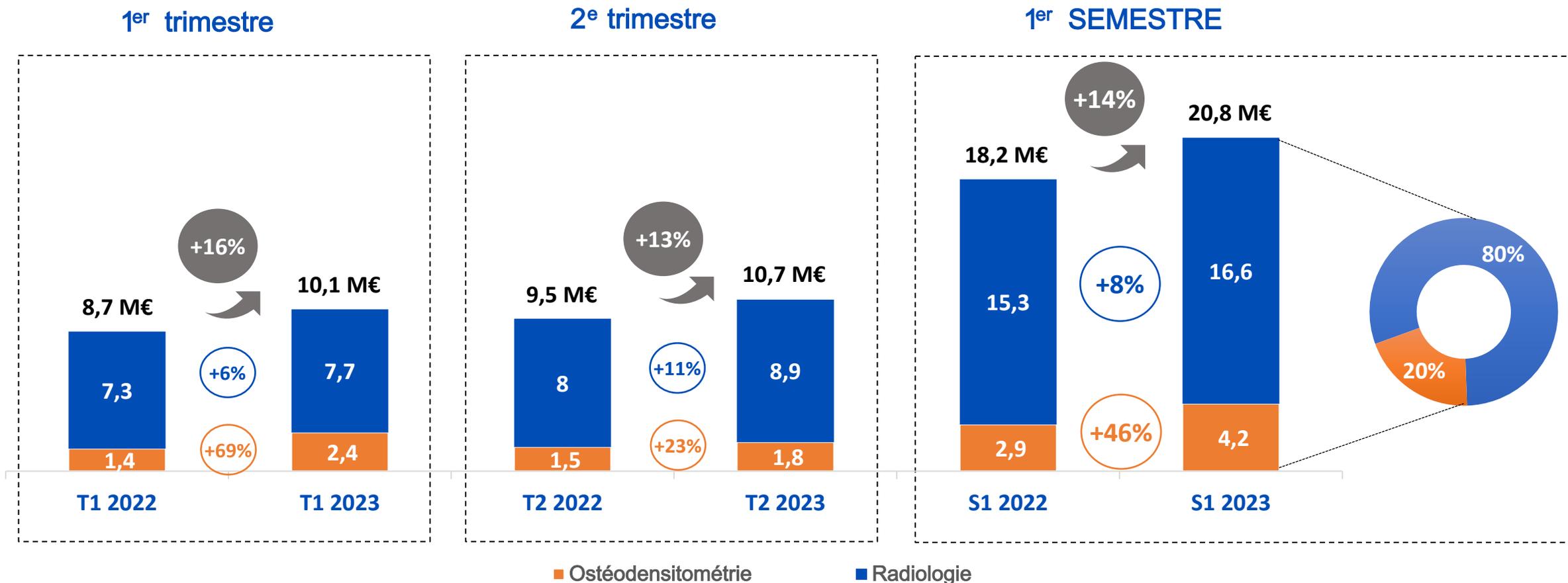
Un impact positif de l'évolution du mix produit attendu en 2023



03

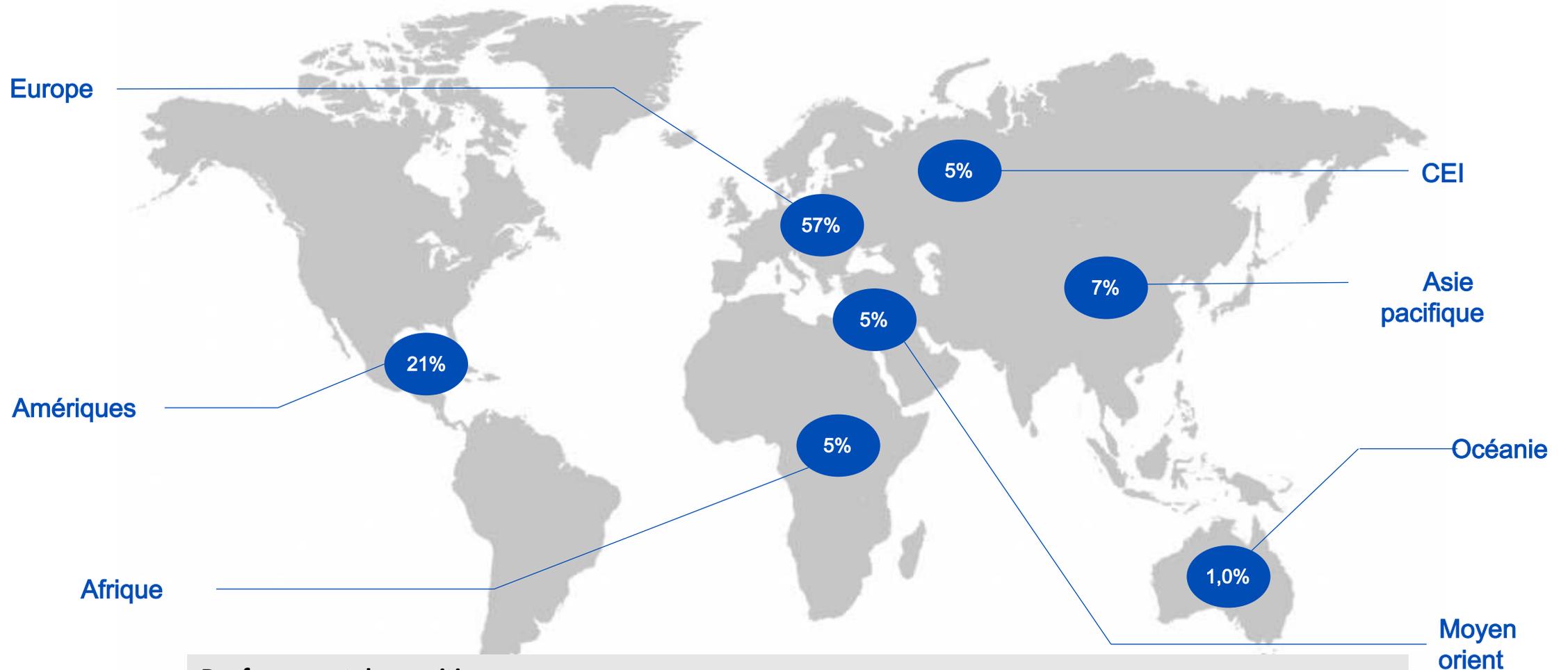
**1<sup>er</sup> semestre  
2023  
Une activité  
record et des  
résultats en  
hausse**

# CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2023 : accélération de l'Ostéodensitométrie



**Progression de l'activité en ligne avec les objectifs 2023**  
**Part croissante de l'Ostéodensitométrie dans le mix produit**

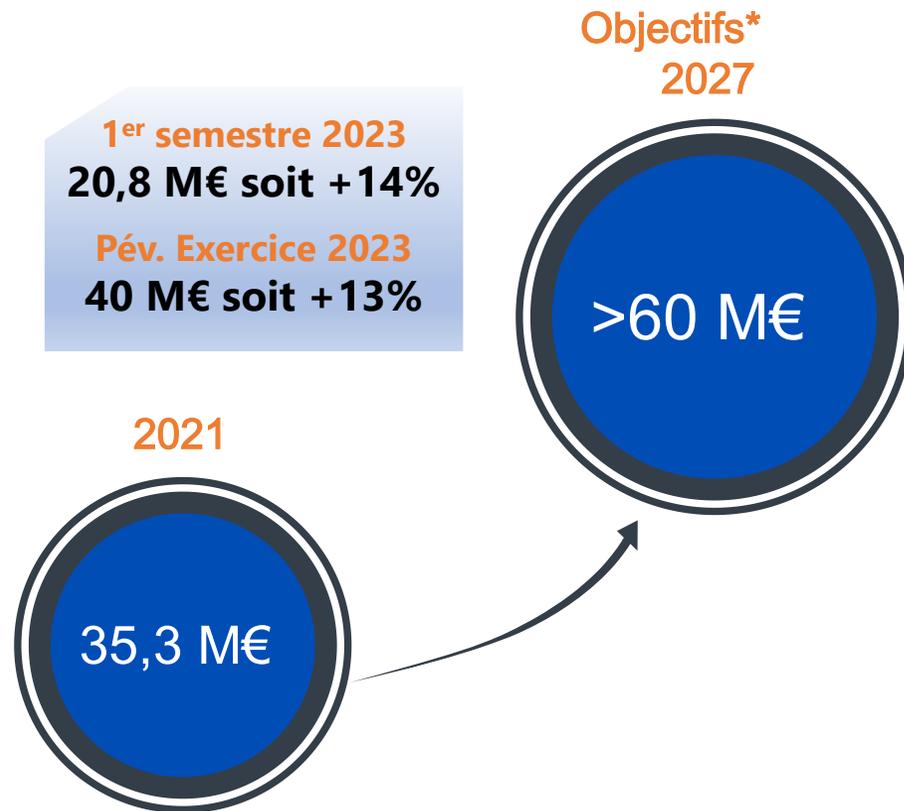
## Répartition géographique du chiffre d'affaires du S1 2023 (%)



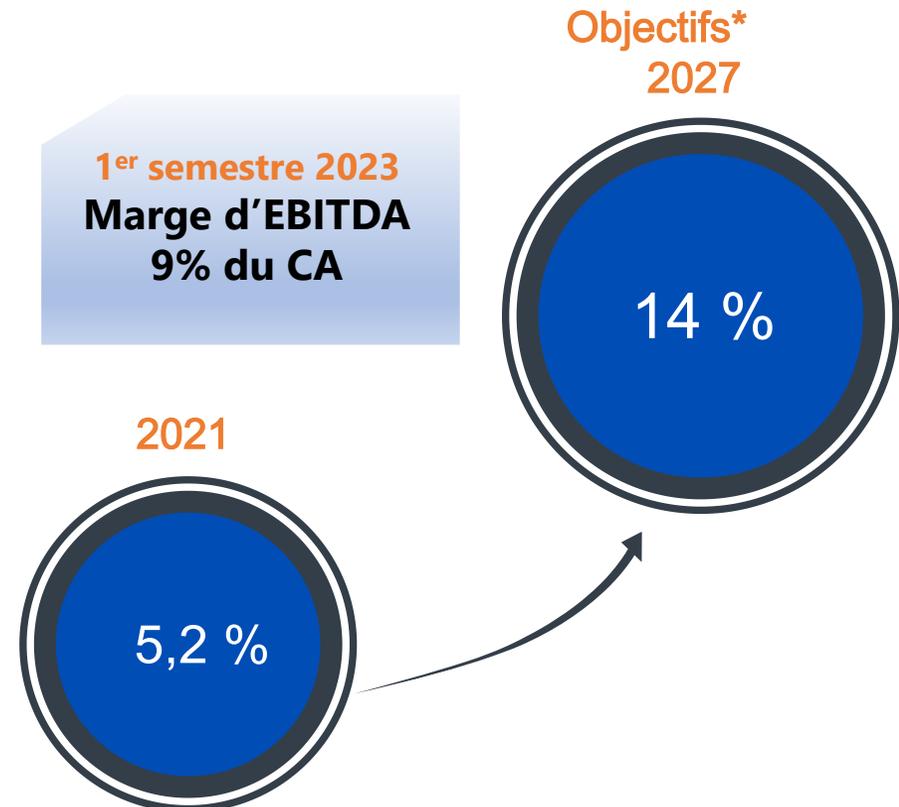
### Renforcement des positions :

- en **Amérique** pour la division **Radiologie** (25% du CA Radiologie contre 8% au S1 2022)
- en **Asie** pour la partie **Ostéodensitométrie** (26% du CA Ostéodensitométrie contre 14% au S1 2022)

### Chiffre d'affaires



### Marge d'EBITDA



\*Objectifs 100% par croissance organique

## Croissance soutenue et amélioration de la rentabilité opérationnelle



- **Semestre record en ligne avec le plan « Imaging 2027 »**
- **EBITDA : 1,9 M€ soit une marge d'EBITDA de 9,0% vs 7,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2022**
- **Résultat Net : 3,9 M€ porté par le recentrage stratégique**
- **Marge brute d'autofinancement en forte hausse : 1,6 M€**
- **Confirmation des objectifs 2023**
- **Accélération du plan stratégique Imaging 2027 après l'acquisition de SFT**

# Compte de résultat

Données consolidées <sup>1</sup> non auditées en M€ Normes IFRS	S1 2023	S1 2022	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20,8</b>	<b>18,2</b>	<b>+14%</b>
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>+36%</b>
Marge d'EBITDA	9,0%	7,7%	+1,3 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>0,5</b>	<b>(0,2)</b>	<b>+150%</b>
Autres produits et charges opérationnels	1,7	(3,9)	+144%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2,2</b>	<b>(3,7)</b>	<b>+159%</b>
Résultat financier	1,6	(0,3)	+633%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>3,8</b>	<b>(4,0)</b>	<b>+195%</b>

1) Consécutivement à la cession de 17,00% du capital d'Hybrigenics en février 2023 (communiqué du 08/02/2023), DMS Group ne détenait plus qu'une participation de 24,77% dans cette société. Hybrigenics n'est donc plus consolidée dans les comptes depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023. Suite à l'émission d'ORA réalisée par Hybrigenics entre le 07/02/2023 et le 30/06/2023, la participation de DMS Group dans le capital d'Hybrigenics au 30 juin 2023 est de 23%.

2) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant diminué des dépréciations et dotations nettes aux amortissements et provisions

## Commentaires

### CA S1 2023 : 20,8 M€ (-14%)

- **Radiologie** : 16,6 M€ (+8%).  
Croissance portée par les accords de distribution Fujifilm Healthcare, Canon Medical Systems et Carestream Health (France et EU)
- **Ostéodensitométrie** : 4,2 M€ (+46%)  
Accélération portée par l'export, l'accord de fabrication avec Fujifilm Healthcare et la reprise du marché asiatique

### EBITDA S1 2023 : 1,9 M€ (+36%)

- Augmentation de la marge d'Ebitda à 9,0% (vs 7,7% au S1 2022) porté la hausse des volumes et la maîtrise des coûts

### Autres pdts et charges opérationnels : 1,7 M€

- dont +1,8 M€ provenant de la cession de titres Hybrigenics

### Résultat net pdg : 3,8 M€

- Principalement constitués par des éléments non récurrents liés à la déconsolidation d'Hybrigenics

Données consolidées non auditées en M€ Normes IFRS	30/06/2023	31/12/2022
Actifs non courants	17,8	10,3
Droits d'utilisation (IFRS 16)		4,6
Stocks	14,0	13,0
Clients	8,4	5,9
Autres actifs	5,7	5,7
Trésorerie	3,8	4,4
Actifs destinés à être cédés	10,0	10,0
<b>Total actif</b>	<b>50,5</b>	<b>53,9</b>

Données consolidées non auditées en M€ Normes IFRS	30/06/2023	31/12/2022
Capitaux propres	17,7	18,2
Passifs financiers	13,4	10,5
Passifs locatifs (IFRS 16)	4,7	4,9
Fournisseurs et autres dettes	13,4	15,1
Autres passifs	1,3	1,4
Passifs destinés à être cédés	--	3,9
<b>Total passif</b>	<b>50,5</b>	<b>53,9</b>

## Commentaires

### Actif

- Actifs non courants : 17,8 M€
  - dont 7,2 M€ d'immobilisations incorporelles (y compris 4,6 M€ de frais de R&D activés)
  - dont 1,0 M€ d'écarts d'acquisition (goodwill) liés à l'apport d'actifs et aux nouvelles orientations stratégiques
- Stocks : 14,0 M€
- Trésorerie disponible : 3,8 M€

### Passif

- Capitaux propres : 17,7 M€
- Dettes financières (hors dettes locatives IFRS 16) : 13,4 M€
  - dont 7,6 M€ d'emprunts bancaires
  - dont 2,2 M€ d'avances remboursables
  - dont 3,6 M€ de factoring
- Endettement financier net <sup>(1)</sup> : 8,9 M€, soit un *gearing net* <sup>(2)</sup> de 50%

<sup>(1)</sup> L'endettement financier net correspond aux passifs financiers (hors dettes locatives IFRS 16) diminués de la trésorerie disponible

<sup>(2)</sup> Le *gearing net* correspond au ratio endettement financier net sur capitaux propres.

# Tableau de flux de trésorerie

Données consolidées non auditées en M€ Normes IFRS	30/06/2023	30/06/2022
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Total variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(2,7)</b>
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(3,1)</b>
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(1,3)	(0,7)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>2,4</b>	<b>1,0</b>
Flux de trésorerie liés aux activités abandonnées	--	1,3
Variation trésorerie nette	(0,6)	ns

## Commentaires

### Marge Brute d'autofinancement : 1,6 M€

- Hausse du résultat net hors éléments non cash

### Besoin en Fonds de Roulement : -3,3 M€

- Forte activité en fin de semestre
- Augmentation des stocks pour prévenir les tensions d'approvisionnement et assurer le développement attendu des ventes

### Cash-flow d'exploitation : -1,8 M€

### Flux d'investissement : -1,3 M€

- dont 1,3 M€ de d'activation de frais de R&D

### Flux de financement : +2,4 M€

- dont +2,2 M€ d'augmentation du factoring
- dont +1,3 M€ de nouveaux emprunts financiers
- dont -0,8 M€ de remboursements de dettes financières et d'avances

### Variation nette de trésorerie : -0,6 M€



04

**2023**  
**Solide visibilité**  
**pour la fin de**  
**l'année**



## Solide pipe commercial adossé aux partenariats OEM

- **Modèle économique complémentaire** des ventes directes en marque propre
- Optimisation du **mix produit, mix client** et du **mix géographique**

## Des succès commerciaux qui sécurisent la croissance des prochains mois



- **Radiologie : contrat gagné en janvier 2023 avec Fujifilm Healthcare Italie** pour la livraison de 96 tables de radiologie télécommandées FDX Visionary-RF Premium
  - Un montant de l'ordre de **30% de l'activité annuelle d'imagerie médicale**
  - **Début des livraisons au T2 2023 => Pleine contribution au S2 2023**



- **Radiologie : accord signé en nov 2022 avec Canon Medical Systems Europe** pour le développement et la distribution d'un système de radiographie et de fluoroscopie (RF) de nouvelle génération, développé par DMS Imaging à partir de la technologie de Canon.
  - **Début des livraisons au S2 2023**



- **Ostéodensitométrie : accord OEM avec Fujifilm Healthcare**
  - xxx



## Des tendances de marché structurantes

- **Intelligence artificielle embarquée**
- **Mobilité des équipements**

RADIOLOGIE



TABLES  
TÉLÉCOMMANDÉES



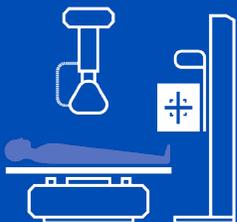
MOBILES



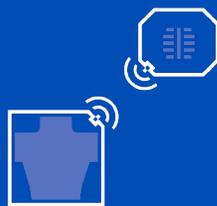
ARCEAUX  
CHIRURGICAUX



Projet MC2 soutenu par France  
Relance



SALLE OS POUMONS



RETROFIT KITS

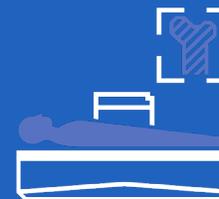


MAMMOGRAPHIE



Produit dis de négoce actuellement dans notre gamme

OSTÉODENSIToméTRIE



Parallèlement au succès commercial actuel, redéfinition continue de la gamme de produits vers plus de valeur ajoutée

Lancement commercial nouvelle gamme début 2025 avec pour objectif à terme le lancement aux Etats Unis (plus grand marché mondial).

ADAM

LOGICIEL  
ADAM



Plateforme logicielle de workflow R/F basée sur l'IA Transversal à toute la gamme de produits

# Notre roadmap pour creuser l'écart sur le segment premium de l'imagerie médicale

## Commercialisation

1

S2 2023

XAVION

Nouvelle table  
télécommandée pour Canon  
Medical Systems Europe



2

Début 2024

Nouvelle génération du  
logiciel Adam



3

Juillet 2024

Nouvel équipement mobile  
de radiologie basé sur une  
toute nouvelle technologie  
de Carbon Nano Tube (CNT)



4

Juin 2025

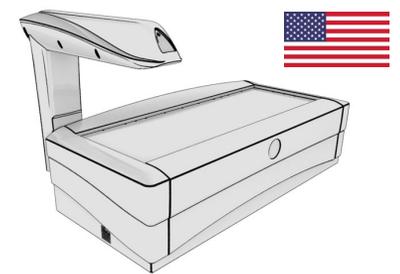
Développement d'un nouvel  
arceau de bloc opératoire  
innovant



5

Début 2025

Nouvel équipement  
d'ostéodensitométrie  
Lancement aux USA  
(40% du marché mondial)



4 M€ d'investissement dont 2,1 M€ financés par l'Etat  
Solde à recevoir : 1 M€ en 2023 / 500 K€ en 2024





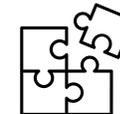
### INNOVATION PRODUIT

Platinum Neo et nouvelles solutions d'imagerie haut de gamme, e.g. mobile de radiologie et arceau de bloc opératoire



### CROISSANCE ORGANIQUE

Faire de DMS Group l'un des principaux partenaires OEM à l'échelle mondiale



### CONSOLIDATION SECTORIELLE

Constituer un acteur européen majeur de l'imagerie médicale

# SFT : Une acquisition stratégique au cœur des nouveaux enjeux de l'imagerie médicale

## Solutions For Tomorrow

- **Un spécialiste de l'imagerie médicale mobile motorisée**
  - 500 équipements dans 35 pays
  - 23 collaborateurs pour un CA 2022 de 6 M€
- **Des équipements à forte valeur ajoutée**
  - Une offre haut de gamme adaptée aux **grands hôpitaux** et au **marché nord-américain**
- **Une opération créatrice de valeur**
  - Renforcement de la position concurrentielle du groupe
  - Complémentarité avec le projet MC<sup>2</sup> en cours de développement par DMS Group pour le marché du **mobile haut de gamme non motorisée**
  - Fortes synergies opérationnelles, commerciales et technologiques

## Modalités de l'opération

- **Acquisition 100% en actions** : 2 753 819 actions de DMS SA, dont 29% en actions auto-détenues de DMS SA, et 71% en actions nouvellement émises.
- **Nouvel actionnaire de référence** : Verso Capital, fonds d'investissement nordique de premier plan
- Signature de accord acquisition le 26/07/2023 => **Finalisation de l'opération au T3**



## Objectifs 2023 confirmés

(à périmètre constant)



Cap des 40 M€  
de chiffre d'affaires



Croissance  
à deux chiffres



Appréciation  
de la marge d'EBITDA

**Poursuite de la stratégie de *pure player* par croissance organique**

- Objectif : renforcer notre offre produit et notre maîtrise de la chaîne de valeur
- Critères de rentabilité

## Révision attendue à la hausse des objectifs 2027



Synergies  
commerciales



Synergies  
opérationnelles



Synergies  
industrielles

**Annnonce de nouveaux objectifs après l'acquisition de Solutions For Tomorrow**

- Activité : renforcement des positions
- Rentabilité : enrichissement de l'offre et maîtrise de la chaîne de valeur

Vers des imageries ultras mobiles en bloc opératoire ou directement auprès du patient  
 Détection d'AVC en Ambulance - radiologie interventionnelle

- détection précoce

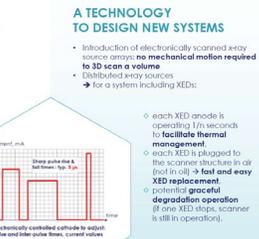
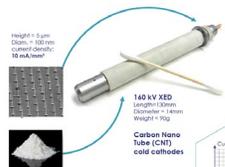


MICRO-X

### Focus on XED x-ray sources technology & differentiators

#### A DISRUPTIVE X-RAY SOURCE BASED ON 3 KEY PATENTED DIFFERENTIATORS

- A cold cathode made of Carbon Nano Tubes (CNT): grown in-house on a silicon substrate to have a structured array of equivalent CNTs
- A new ceramic material with high dielectric strength (> 30 kV/mm) and specific properties to handle an electron beam flowing along its main axis
- A new design oriented towards system integration and automated manufacturing



- each XED anode is operating 1/10 seconds to facilitate thermal management
- each XED is plugged to the scanner structure in air (not in oil) → fast and easy XED replacement
- a potential graceful degradation operation (if one XED tube scanner is still in operation)

This kind of X-ray sources are an enabler for lighter and more accurate 3D scan

THALES  
Building a future we can all trust.



450 kg

AVANT



800 kg



100 kg

Juillet 2024

APRES



< 150 kg

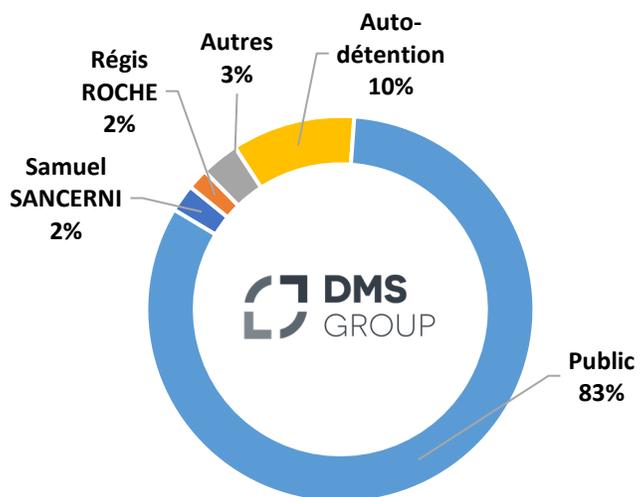


05

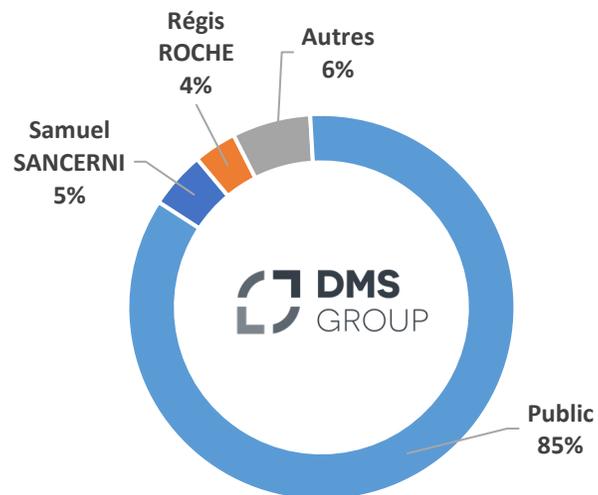
**Actionnariat et  
Informations  
boursières**

# Actionariat et informations boursières

### Répartition du capital



### Répartition des DDV



### Calendrier de communication financière\*

19 octobre 2023	Publication du chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2023
18 janvier 2024	Publication du chiffre d'affaires annuel 2023
30 avril 2024	Publication des résultats annuels 2023

\* Calendrier prévisionnel susceptible d'être modifié. Consulter le site internet de DMS Group.

### Informations boursières (au 30/04/2023)

Cotation	Euronext Growth Paris	ALDMS EURONEXT GROWTH
Libellé	DMS GROUP	
Code ISIN	FR0012202497	
Mnémonique	ALDMS	
Eligibilité	PEA et PEA-PME	ELIGIBLE PEA PME
Nombre d'actions	15 655 072	
Droits de vote théoriques <sup>1</sup>	18 434 560	
Droits de vote exerçables <sup>2</sup>	15 210 450	

<sup>1</sup> Le nombre de droits de vote théoriques est calculé sur la base de l'ensemble des actions auxquelles sont attachés des droits de vote simple et double, y compris les actions privées de droit de vote.

<sup>2</sup> Le nombre de droits de vote exerçables est calculé en ne tenant pas compte des actions privées de droit de vote (actions auto détenues).

## Objectifs de l'opération

- Remercier les actionnaires de leur fidélité et les associer à la poursuite du développement
- Attirer de nouveaux investisseurs

## Modalités de l'opération

- **Emission** : 14,043,017 BSA (l'opération ne concerne pas les actions auto-détenues par DMS SA).
- **Parité d'attribution** : 1 BSA par action détenue
- **Parité de souscription** : 6 BSA pour 1 action nouvelle de DMS Group
- **Prix d'exercice** : 2,70 € (soit une prime de 121,3% par rapport au cours de clôture du 6 juin 2023)
- **Dilution** :
  - En cas d'exercice de ses BSA : aucune dilution
  - En cas de non-exercice (dilution maximale) : 1% du capital avant émission => 0,870% après émission
- **Date limite d'exercice** : 12 septembre 2025
- **Montant maximum de l'augmentation de capital** : 6.319.358 € (soit 2.340.503 actions nouvelles)

## Cotation des BSA

Euronext Growth Paris  
FR001400IAQ8 - Stock





## Questions / Réponses

