



2012

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

I. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS	
BILANS CONSOLIDÉS	3
COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS	4
TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	6
NOTES ANNEXES — SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2012	7
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	
EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE	19
EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012	20
COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2012	21
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	25
PERSPECTIVES	25
III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012	26
IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	29

I. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30-juin-12	31-déc.-11
Immobilisations incorporelles	3.3	630	724
Immobilisations corporelles	3.4	535	546
Actifs financiers		148	154
Total des actifs non courants		1 313	1 424
Stocks et encours	3.5	1 641	1 291
Clients et comptes rattachés	3.6	2 492	2 819
Autres actifs courants	3.7	2 135	1 685
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	30 631	1 712
Total des actifs courants		36 898	7 507
TOTAL DE L'ACTIF		38 211	8 931
PASSIF	Note	30-juin-12	31-déc.-11
Capital social	3.9	174	116
Actions propres	3.9	(373)	
Primes liées au capital	3.9	58 513	22 272
Réserves		(20 350)	(14 101)
Réserves de conversion		92	99
Résultat consolidé, part du groupe		(4 401)	(6 653)
Total des capitaux propres		33 655	1 733
Provisions	3.10	122	95
Passifs financiers	3.11	736	721
Total des passifs non courants		859	815
Passifs financiers	3.12.1	4	1 923
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 827	2 441
Autres passifs courants	3.12.2	1 866	2 017
Total des passifs courants		3 698	6 382
TOTAL DU PASSIF		38 211	8 931

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	Note	30-juin-12	30-juin-11
Produits opérationnels			
Chiffre d'affaires	3.13.1	2 327	1 957
Autres produits	3.13.1	517	394
Total des produits		2 844	2 351
Coût direct des ventes	3.14.1	- 1 709	- 1 131
Coûts indirects de production et service	3.14.2	- 775	- 788
Recherche et développement	3.14.3	- 1 282	- 861
Ventes et marketing	3.14.4	- 1 584	- 1 288
Réglementaire	3.14.5	- 314	- 120
Coûts administratifs	3.14.6	- 1 132	- 906
Paiement fondé sur des actions	3.15	- 750	- 58
Total des charges		- 7 546	- 5 151
RESULTAT OPERATIONNEL		- 4 702	- 2 800
Charges financières		- 36	- 172
Produits financiers		336	8
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		- 4 401	- 2 964
Charge d'impôt		-	5
RESULTAT NET DE LA PERIODE - Résultat part du groupe		- 4 401	- 2 959
Ecarts de conversion		92	140
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		- 4 309	- 2 819
Résultat par action (en euros)		- 0.28	- 0.26

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

Capitaux propres du groupe EOS IMAGING	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat consolidé Part du groupe	Total
31/12/2010	116	22 272		(9 396)	82	(4 762)	8 312
Affectation du résultat N-1				(4 762)		4 762	
Variation des écarts de conversion					58		58
Augmentation de capital							
Résultat de la période N						(2 959)	(2 959)
Paievements en actions				58			58
30/06/2011	116	22 272		(14 100)	140	(2 959)	5 468
31/12/2011	116	22 272		(14 100)	99	(6 653)	1 733
Affectation du résultat N-1				(6 653)		6 653	
Variation des écarts de conversion					(8)		(8)
Augmentation de capital	58	39 781					39 839
Frais d'augmentation de capital		(3 539)					(3 539)
Résultat de la période N						(4 401)	(4 401)
Paievements en actions				404			404
Actions propres			(373)				(373)
30/06/2012	174	58 513	(373)	(20 350)	92	(4 401)	33 655

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	30-juin-12	30-juin-11
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u>		
Résultat net consolidé	(4 401)	(2 959)
Elimination des amortissements et provisions	203	234
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	404	58
Capacité d'autofinancement	(3 794)	(2 667)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(1 275)	489
<i>Stocks et encours</i>	<i>(347)</i>	<i>(1 225)</i>
<i>Clients et comptes rattachés</i>	<i>356</i>	<i>122</i>
<i>Autres actifs courants</i>	<i>(448)</i>	<i>685</i>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>(708)</i>	<i>58</i>
<i>Autres passifs courants</i>	<i>(128)</i>	<i>849</i>
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(5 069)	(2 178)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(117)	(445)
Variation des actifs financiers	5	(44)
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(112)	(489)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital et conversion d'un emprunt obligataire	34 380	
Avances remboursables et intérêts financiers	16	333
Acquisition d'actions propres	(373)	
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	34 023	333
Incidences des variations des cours des devises	77	(42)
Variation de trésorerie	28 919	(2 376)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Note 1 : EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

La société s'est introduite sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris le 15 février 2012.

Faisant usage de la délégation autorisée par l'assemblée générale extraordinaire du 16 janvier 2012, le conseil d'administration du 15 février 2012 a décidé :

- d'augmenter le capital de la société d'un montant de 55 K€ par l'émission de 5.520.000 actions ordinaires au prix de l'introduction en bourse, 6,87€par action, soit un montant de 38 M€;
- de constater l'augmentation de capital d'un montant de 2K€ liée à la conversion des 957 933 obligations convertibles émises le 2 décembre 2011, en 278 870 actions ordinaires de la société au prix de l'introduction en bourse, soit un montant de 1.916 K€

Note 2 : METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2012, arrêtés par le conseil d'administration du 30 août 2012 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2011 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

2.2. Principales méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels 2012 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2012. Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante:
http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2011, à l'exception de l'application des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne, d'application obligatoire pour le groupe au 1^{er} janvier 2012, sans incidence sur les états financiers du groupe :

- l'amendement à IFRS 7 « Informations à fournir », intitulé « Transferts d'actifs financiers» ;

Par ailleurs, le groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants non encore adoptés par l'Union Européenne ou n'étant pas encore d'application obligatoire au 30 juin 2012 :

- l'amendement à IAS 19 « Régimes à prestations définies » ;
- l'amendement à IAS 1 « Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI)»;
- l'IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 : classification et évaluation des actifs et passifs financiers) ;
- l'amendement à IAS 12 « Impôt différé : Recouvrement des actifs sous-jacents » ;
- les IFRS 10, 11, 12 et IAS 27 et 28 (2011) : corps de normes relatif à la consolidation ;
- l'IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur » ;
- l'IFRIC 20 « Frais de découverte » ;
- l'amendement à IAS 32 « Compensations entre actifs et passifs financiers » ;
- l'amendement à IFRS 7 « Informations sur les compensations entre actifs et passifs financiers » ;
- l'amendement à l'IFRS 1 « Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants » ;
- l'amendement à l'IFRS 1 « Prêts gouvernementaux ».

La direction prévoit que l'application de ces normes n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

2.3. Modalités d'établissement des comptes semestriels

2.3.1. Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2012, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le groupe n'a pas procédé au test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles et incorporelles.

2.3.2. Taux d'actualisation

L'évolution des taux d'actualisation sur le premier semestre 2012 a été prise en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés. Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de la provision pour avantages au personnel au 30 juin 2012 est de 3,40 % (contre 4,30 % au 31 décembre 2011).

Note 3 : COMMENTAIRES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE, LE COMPTE DE RESULTAT ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

3.1. Evolution du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur le premier semestre.

3.2. Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le groupe n'a procédé à aucune acquisition de société sur le premier semestre 2012.

3.3. Immobilisations incorporelles

Au cours de la période, la société n'a pas réalisé d'investissements significatifs. Aucune activation de frais de développement n'a été réalisée sur le premier semestre.

3.4. Immobilisations corporelles

Au cours de la période, la société n'a pas réalisé d'investissements significatifs.

3.5. Stocks et en cours

Au 30 juin 2012, les stocks sont comptabilisés pour un montant de 1.641 K€ contre 1.291K€ au 31 décembre 2011. Cette évolution résulte principalement d'une anticipation de production sur le premier semestre 2012 afin d'être en mesure de livrer sur le second semestre les commandes en portefeuille. Les stocks enregistrés au 30 juin 2012 sont composés d'en cours de production à hauteur de 1 163K€, d'équipements en location ou en essais pour 355K€ et de pièces détachées pour l'activité de maintenance à hauteur de 123K€

3.6. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés	30-juin-12	31-déc-11
(en milliers d'euros)		
Clients et comptes rattachés	2 625	2 945
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(133)	(127)
Total net des clients et comptes rattachés	2 492	2 819

Au 30 juin 2012, aucune créance n'est financée au titre du contrat d'affacturage mis en place en 2011.

3.7. Autres actifs courants

Autres actifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-12	31-déc-11
Crédit d'impôt recherche	979	512
Taxe sur la valeur ajoutée	394	221
Charges constatés d'avance	227	443
Subventions à recevoir	431	383
Autres créances	104	125
Total des autres actifs courants	2 135	1 685

3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en milliers d'euros)	30-juin-12	31-déc-11
Dépôts bancaires à court terme	30 331	1 644
SICAV monétaires	300	69
Total	30 631	1 712

Se référer à la note 1.

3.9. Capitaux propres

3.9.1. Capital émis

Le tableau ci-après présente l'évolution du capital de la société sur la période :

Date	Opération	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions composant le capital
		<i>en milliers d'euros</i>		
31/12/2011		116	22 272	11 603 559
15/02/2012	Augmentation de capital Frais d'augmentation de capital	58	39 780 (3 539)	5 798 870
30/06/2012		174	58 513	17 402 429

Au 30 juin 2012, le capital social s'établit à 174.024 euros. Il est divisé en 17 402 429 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,01 €

A l'occasion de l'introduction en bourse le 15 février 2012, l'ensemble des actions de préférences et des obligations convertibles émises ont été converties en actions ordinaires.

3.9.2. Actions propres

Dans le cadre du contrat de liquidité mis en place suite à l'introduction en bourse, la société détient au 30 juin 2012, 67.453 actions d'autocontrôle. Ces actions sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 373 K€

3.9.3. Options de souscription et actions gratuites

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 16 janvier 2012, le conseil d'administration du même jour a octroyé 360.000 actions gratuites à un membre de la direction.

Les plans émis par la société sont les suivants :

Type	Date d'octroi	Prix d'exercice	En cours au 30.06.2012
SO 2009	07/07/2009	1.00 €	495 389
SO 2010	06/07/2010	1.00 €	323 500
SO 2010	20/05/2011	1.00 €	49 625
Actions gratuites	15/02/2012		360 000
			1 228 514

L'incidence sur l'état du résultat global des paiements fondés sur des actions est présentée en note 3.15.

3.10. Provisions

L'évolution de ce poste correspond à celle de la provision pour indemnités de fin de carrière.

3.11. Passifs financiers non courants

Dans le cadre de sa participation au projet d'Innovation Stratégique Industrielle, la société bénéficie d'une avance remboursable accordée par OSEO en juillet 2009, d'un montant maximum de 1.275 K€

Au 30 juin 2012, les versements réalisés s'élèvent à 680 K€

Les remboursements seront effectués en fonction des résultats d'exploitation de la société, à savoir 0,5% du chiffre d'affaires réalisé sur la vente des produits issus du projet, à compter de l'année suivant l'atteinte d'un chiffre d'affaires cumulé de 30 M€, puis de 0,75% dès l'atteinte d'un chiffre d'affaire cumulé de 50 M€. L'avance sera considérée comme intégralement remboursée lorsque le total des versements effectués actualisé au taux de 4,47% atteindra le montant total actualisé au même taux de l'aide versée.

En conséquence cette avance figure en dettes au bilan pour 736 K€

3.12. Passifs financiers et autres passifs courants

3.12.1. Passifs financiers

Suite à l'introduction en bourse de la société, le conseil d'administration lors de sa séance du 15 février 2012 a constaté la conversion des 957.933 obligations convertibles émises le 2 décembre 2011, en 278.870 actions ordinaires.

3.12.2. Autres passifs courants

Autres passifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-12	31-déc-11
Provision garanties données aux clients	270	318
Dettes fiscales	240	170
Dettes sociales	772	1 074
Autres dettes	283	283
Produits constatés d'avance	301	172
Total des autres passifs courants	1 866	2 017

Les autres dettes au 30 juin 2012 comprennent notamment des royalties à payer pour un montant de 243 K€

3.13. Produits des activités ordinaires

3.13.1. Chiffre d'affaires et autres produits

Chiffre d'affaires et autres produits (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Ventes d'équipements	1 985	1 719
Ventes de services	342	238
Chiffre d'affaires	2 327	1 957
Subventions	51	219
Crédit d'impôt recherche	466	176
Total des produits des activités ordinaires	2 844	2 351

Le chiffre d'affaires semestriel est en progression de 19% par rapport au premier semestre 2011.

Les ventes d'équipement sont en progression de 15% par rapport au 30 juin 2011. Elles correspondent à la vente de 5 équipements, dont le prix de vente moyen est constant par rapport à l'exercice précédent.

Les ventes de services, essentiellement composées de contrats de maintenance, sont en progression de 45% sur la période.

Au cours du premier semestre, 5 clients représentent chacun plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

Il est rappelé la forte saisonnalité des ventes, et une contribution importante du second semestre, et plus particulièrement du quatrième trimestre, au chiffre d'affaires annuel. Ainsi, lors de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires réalisé au cours du premier semestre représentait seulement 28% du chiffre d'affaires annuel.

3.13.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
France	605	1 341
Amérique du nord	876	51
Europe	482	41
Reste du monde	364	524
Total chiffre d'affaires par zone géographique	2 327	1 957

L'essentiel des ventes a été réalisé à l'international, avec la vente de deux équipements aux Etats-Unis, un en Asie et un en Europe.

3.14. Détail des charges par fonction

3.14.1. Coûts directs des ventes

Coûts directs des ventes (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Achats et sous-traitance	1 455	948
Charges de personnel	212	148
Redevances	42	35
Total des coûts directs des ventes	1 709	1 131

L'évolution des coûts directs des ventes au cours du premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011 s'explique essentiellement par la progression de 53% des coûts d'achats et de sous-traitance, liée d'une part à l'augmentation de 25% des volumes de production d'équipement vendus sur la période, mais

également à la progression significative des équipements installés, dont une partie importante, sous garantie, ne génère pas encore de chiffre d'affaires.

L'augmentation de 43% des charges de personnel reflète le coût des recrutements réalisés en 2011 pour accompagner le développement de l'activité.

3.14.2. Coûts indirects de production et service

Coûts indirects de production et service (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Achats et sous-traitance	256	312
Frais de déplacement	148	180
Charges de personnel	370	296
Total des coûts indirects de production et service	775	788

Les coûts indirects de production et de service sont stables par rapport à l'exercice précédent.

L'augmentation de 25% des charges de personnel s'explique par le renforcement en 2011 des fonctions support, rendu nécessaire par le développement de l'activité de production et du nombre d'équipements sous garantie ou sous contrat de maintenance.

La rationalisation des coûts externes a permis de neutraliser l'incidence du renforcement des effectifs sur le total des coûts indirects de production et de service.

3.14.3. Recherche & développement

Recherche et développement (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Achats et sous-traitance	305	168
Frais de déplacement	8	25
Charges de personnel	831	534
Amortissements et provisions	138	134
Total recherche et développement	1 282	861

Au cours du 1er semestre 2012, la société a poursuivi ses programmes de développement sur la convivialité des outils de reconstruction 3D et leur application à la chirurgie de prothèse.

La société a également poursuivi son programme de recherche dans le cadre du projet européen VPHOP.

Les dépenses de recherche et développement comptabilisées au cours du 1er semestre 2012 se composent principalement des salaires de l'équipe R&D. L'augmentation des charges de personnel sur la période s'explique essentiellement par l'absence d'activation de coûts de développement au cours du premier semestre 2012, en regard de 249K€activés au cours du premier semestre 2011.

3.14.4. Ventes et Marketing

Ventes et marketing	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
(en milliers d'euros)		
Achats et sous-traitance	274	306
Etudes	103	
Foires et expositions	150	85
Frais de déplacement	216	198
Charges de personnel	840	699
Total ventes et marketing	1 584	1 288

Les dépenses ventes et marketing ont augmenté de 23% au cours du 1er semestre 2012 par rapport au 1er semestre 2011. Cette évolution s'explique principalement par la progression de 20% de la masse salariale, liée au développement des effectifs de l'équipe marketing, ainsi que par le coût d'études cliniques et de coûts associés à une participation accrue à des congrès médicaux.

3.14.5. Réglementaire

Réglementaire	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
(en milliers d'euros)		
Achats et sous-traitance	178	23
Frais de déplacement	5	9
Charges de personnel	131	88
Total réglementaire	314	120

La forte progression des dépenses réglementaires au cours du premier trimestre 2012 s'explique essentiellement par des coûts externes ponctuels engagés en début d'exercice dans le cadre de l'audit de routine de la société par la FDA (Food and Drug Administration), intervenu en mars 2012.

L'augmentation des charges de personnel sur la période est liée à un recrutement réalisé en 2011, ainsi qu'au versement d'un bonus exceptionnel au cours du premier semestre.

3.14.6. Coûts administratifs

Coûts administratifs (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Achats et sous-traitance	193	150
Loyers	120	96
Banques et assurances	35	41
Honoraires	200	207
Impôts et taxes	35	31
Frais de déplacement	44	25
Charges de personnel	391	256
Amortissements et dépréciations	113	100
Total coûts administratifs	1 132	906

L'augmentation de 25% des frais généraux entre le 1er semestre 2012 et le 1er semestre 2011 s'explique principalement par le développement de la masse salariale, liée au recrutement du directeur financier, ainsi qu'au versement d'un bonus exceptionnel au cours du premier semestre. De plus, suite à son introduction en Bourse en février 2012, le Groupe enregistre au cours du premier semestre 2012 et pour la première fois, des frais récurrents de cotation.

3.15. Paiement fondé sur des actions

Le 16 janvier 2012, la société a octroyé 360.000 actions gratuites au profit d'un membre de la direction sous la condition suspensive de la première cotation des actions de la société. La société ayant été introduite en bourse sur le marché Euronext Paris le 15 février 2012, les actions ont été attribuées à cette date. La période d'acquisition des actions gratuites, de 2 ans à compter de cette date, est suivie d'une période d'incessibilité de 2 ans.

La juste valeur des actions gratuites tient compte d'une décote d'incessibilité estimée par différence entre :

- Le remboursement de l'emprunt pour financer l'achat des actions à la fin de la période d'acquisition ;
- Et la vente à terme des actions octroyées à la fin de la période d'incessibilité.

En application de la norme IFRS 2, le coût du plan d'actions gratuites est comptabilisé en charge en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres sur la période au cours de laquelle les droits à bénéficier des instruments de capitaux propres sont acquis, soit une période de 2 ans.

La charge reconnue au 30 juin 2012 au titre des actions gratuites est de 404 K€, à laquelle il convient de rajouter le coût des charges sociales rattachées à ces actions gratuites, d'un montant de 345K€.

La valorisation des différents plans émis par la société au 30 juin 2012 se présente comme suit :

Type	Juste valeur option	Nombre d'actions octroyées	Juste valeur plan (en milliers d'euros)
SO 2007	5,26 €	255 900	1 345
SO 2009 (a)	0,47 €	395 845	487
SO 2009 (b)	1,49 €	200 657	299
SO 2010 (a)	1,04 €	413 500	429
SO 2010 (b)	1,09 €	53 000	58
Actions gratuites	5,15 €	360 000	1 854
Total			4 472

3.16. Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2012, le résultat financier est un gain de 300 K€ contre une perte de 164 K€ sur le premier semestre 2011. Cette variation est liée aux produits de placements des fonds levés lors de l'introduction en bourse de la société (dépôts à terme).

3.17. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie nets issus des activités opérationnelles d'un montant de (5 069) K€ sur le 1er semestre 2012 comprennent une perte de 4 401 K€ de laquelle il faut déduire la charge IFRS2 ainsi que les amortissements et dépréciations comptabilisés sur la période pour 607 K€.

L'évolution du besoin en fonds de roulement qui est de (1 275) K€ au 30 juin 2012 contre 489 K€ au 30 juin 2011 s'explique notamment par une réduction du montant des dettes fournisseurs, ainsi que par le versement au cours du premier semestre 2011 de subventions non reproduit sur le premier semestre 2012.

Les flux de trésorerie nets issus des investissements d'un montant de (112) K€ sur le 1er semestre 2012 sont principalement liés à l'acquisition de matériels immobilisés aux fins de travaux de développement.

Les flux de trésorerie nets issus du financement d'un montant de 34 023 K€ sur le 1er semestre 2012 sont principalement constitués de l'augmentation de capital réalisée sur la période suite à l'introduction en bourse de la société.

Note 4 : COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

Note 5 : INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Les rémunérations présentées ci-après, octroyées aux membres du conseil d'administration et du comité de direction de la société, ont été comptabilisées en charges au cours des exercices présentés :

(en milliers d'euros)	Exercice clos le 30 juin	
	2012	2011
Rémunérations et avantages en nature	565	410
Paiements en actions	1 854	33
Honoraires de conseil	45	58
Total	2 464	500

Les modalités d'évaluation des paiements fondés sur des actions sont présentées en note 3.15.

Note 6 : EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Néant.

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2012

1.1. INTRODUCTION EN BOURSE

Lors de son introduction sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris le 15 février 2012, le Groupe a levé 37,9M€ par émission de 5 520 000 actions souscrites au prix de 6,87€

Par conséquent, le conseil d'administration du 15 février 2012 a décidé d'augmenter le capital social de EOS imaging SA d'un montant nominal de 55.200 euros, pour le porter de 116.035,59 euros à 171.235,59 euros, par l'émission avec suppression du droit préférentiel de souscription, par voie d'offre au public, de 5.520.000 actions ordinaires, au prix de 6,87 euros l'une, soit 0,01 euro de valeur nominale et 6,86 euros de prime d'émission.

Les 957 933 obligations convertibles émises le 2 décembre 2011 ont été converties à cette date en 278 870 actions ordinaires de la société valorisées au prix de l'introduction en bourse, soit à 6,87€/par action.

Le Conseil d'Administration du 15 mars 2012 a fait usage de la délégation qui lui avait été consentie aux termes de la dix-septième résolution décidée par l'assemblée générale mixte des actionnaires en date du 15 février 2012, et autorisé la mise en place d'un contrat de liquidité auquel est affectée la somme de 500 000 euros.

1.2. DEVELOPPEMENT COMMERCIAL

La signature de contrats de distribution exclusifs à Singapour et en Italie a permis au Groupe de poursuivre son développement commercial en Europe et en Asie.

Le Groupe a également étendu de manière significative sa présence commerciale aux Etats Unis par la signature de nouveaux contrats d'agents qui lui permet désormais d'être présent sur l'essentiel du territoire Américain. En parallèle, le Groupe a procédé en juin 2012 au recrutement de deux directeurs régionaux des ventes supplémentaires, responsables de l'animation du réseau d'agents et de la dynamique commerciale engagée.

1.3. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Au cours du premier semestre, le Groupe a poursuivi ses programmes de développement court terme sur l'équipement EOS (programme 3.3 qui sera déployé sur la base installée au second semestre 2012, incluant en particulier un gain supplémentaire de dose) et la station de revue et reconstruction 3D sterEOS (programme 1.5 qui sera déployé sur la base installée au second semestre 2012, incluant en particulier la mesure post opératoire complète de la hanche).

Le Groupe a par ailleurs obtenu un accord de financement public pour deux programmes moyen terme. Le premier, dédié au développement de l'application de la technologie EOS 3D à la chirurgie de prothèse commencera au cours du second semestre 2012. Le second poursuit le développement de l'équipement EOS et sera lancé au début de l'exercice 2013.

Enfin, dans le domaine de la recherche, la société a poursuivi son programme dans le cadre du projet européen VPHOP sur l'imagerie bi-énergie pour la mesure de qualité osseuse.

1.4. REGLEMENTAIRE

Au cours du premier semestre 2012, le Groupe a obtenu l'autorisation de mise sur le marché d'EOS en Arabie Saoudite et déposé via son partenaire commercial à Singapour une autorisation de mise sur le marché pour cet Etat.

1.5. CLINIQUE

Les travaux déjà engagés par les sites leader d'opinion utilisateurs d'EOS ont conduit, sur le premier semestre 2012, à 9 nouveaux articles dans des revues « peer reviewed », dont 5 dans des revues dont le facteur d'impact est très significatif (>2). Les résultats publiés contribuent au rayonnement de la technologie EOS auprès de la communauté médicale.

1.6. GOUVERNANCE

Le 29 juin 2012, l'assemblée générale mixte des actionnaires s'est réunie et a adopté l'ensemble des résolutions. Elle a notamment approuvé la nomination de Michael J. Dormer et d'Eric Beard à son Conseil d'administration pour une durée de 3 ans.

Michael J. Dormer a plus de 30 ans d'expérience dans le domaine des dispositifs médicaux et plus particulièrement dans l'orthopédie, domaine dans lequel il a exercé les plus hautes fonctions chez Johnson & Johnson.

Eric Beard a également une expérience significative dans le domaine de la santé, et notamment chez Baxter où il a mené une carrière internationale pendant près de 30 ans.

Ces deux nominations permettent de renforcer la gouvernance du Groupe et d'apporter une expertise internationale, de nature à accélérer son développement en Asie et aux Etats Unis.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2012

Le Groupe a renforcé sa direction commerciale en recrutant au mois d'août un VP Sales Europe. Ce recrutement stratégique doit permettre au Groupe de poursuivre et renforcer la dynamique commerciale engagée.

3. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2012

3.1. ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Ventes d'équipements	1 985	1 719
Ventes de services	342	238
Chiffre d'affaires	2 327	1 957

Le chiffre d'affaires semestriel consolidé 2012 du Groupe s'établit à 2,33 millions d'euros, soit une progression de 19% par rapport au 30 juin 2011.

Les ventes d'équipement, en progression de 15% par rapport au 30 juin 2011, atteignent 1,98 million d'euros, et représentent ainsi 85% du chiffre d'affaires total du Groupe.

Les ventes de services sont essentiellement composées de contrats de maintenance. Leur progression de 45% sur la période est directement liée à la progression du nombre d'équipements qui entrent sous contrat de maintenance à l'issue de la période de garantie.

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Autres produits (en milliers d'euros)	Période du 1er au 30 juin	
	2012	2011
Subventions	51	219
Crédit d'impôt recherche	466	176
Total des produits des activités ordinaires	517	394

Les autres produits d'exploitation représentent les financements publics, constitués de subventions et de Crédit d'Impôt Recherche.

La baisse ponctuelle des subventions correspond à la fin de programmes de recherche subventionnés, qui seront relayés à partir du second semestre 2012 par de nouveaux programmes, tel qu'indiqué dans le paragraphe 1.3 ci-dessus.

La baisse du montant des subventions inscrit en résultat est compensée par la progression du Crédit d'Impôt Recherche. Cette évolution résulte d'un exercice précédent, pour lequel le Crédit d'Impôt Recherche avait été particulièrement limité compte tenu du montant significatif des subventions encaissées sur la période.

CHARGES D'EXPLOITATION

	30-juin-12	30-juin-11
Coût direct des ventes	- 1 709	- 1 131
Coûts indirects de production et service	- 775	- 788
Recherche et développement	- 1 282	- 861
Ventes et marketing	- 1 584	- 1 288
Réglementaire	- 314	- 120
Coûts administratifs	- 1 132	- 906
Paiement fondé sur des actions	- 750	- 58
Total des charges	- 7 546	- 5 151

COÛTS DIRECTS DES VENTES

L'évolution des coûts directs des ventes au cours du premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011 s'explique essentiellement par l'augmentation de 25% des volumes de production d'équipements vendus sur la période, et par la progression de 41% des équipements installés, dont une partie importante, sous garantie, ne génère pas encore de chiffre d'affaires.

COÛTS INDIRECTS DE PRODUCTION ET DE SERVICE

Le développement de l'activité de production et du nombre d'équipements sous garantie ou sous contrat de maintenance a conduit au renforcement en 2011 des fonctions support. L'augmentation induite des charges de personnel a été neutralisée par la rationalisation des coûts externes. Par conséquent, les coûts indirects de production et de service sont stables à la fin du premier semestre 2012 par rapport à l'exercice précédent.

COÛTS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Au cours du 1er semestre 2012, la société a poursuivi ses programmes de développement sur la convivialité des outils de reconstruction 3D et leur application à la chirurgie de prothèse.

La société a également poursuivi son programme de recherche dans le cadre du projet européen VPHOP. L'augmentation des coûts de recherche et développement au cours du premier semestre 2012 s'explique essentiellement par l'absence d'activation de coûts de développement sur la période, en regard de 249K€ activés au cours du premier semestre 2011.

COÛTS DE VENTES ET MARKETING

Les dépenses ventes et marketing ont augmenté de 23% au cours du 1er semestre 2012 par rapport au 1er semestre 2011.

Cette évolution est principalement liée au renforcement de l'équipe marketing pour l'ensemble de ses effectifs : support applicatif, clinique et marketing opérationnel. La progression des études cliniques et des coûts associés à une participation accrue à des congrès médicaux concourt également à cette évolution.

COUTS REGLEMENTAIRE

Les coûts réglementaires ont été multiplié par 2,6 fois entre le 1er semestre 2012 et le 1er semestre 2011. Cette forte progression au cours du premier trimestre 2012 s'explique essentiellement par des coûts externes ponctuels engagés en début d'exercice dans le cadre de l'audit de routine de la société par la FDA (Food and Drug Administration), intervenu en mars 2012.

L'augmentation des charges de personnel sur la période est liée à un recrutement réalisé en 2011, ainsi qu'au versement d'un bonus exceptionnel au cours du premier semestre.

COUTS ADMINISTRATIFS

L'augmentation de 25% des frais généraux entre le 1er semestre 2012 et le 1er semestre 2011 s'explique principalement par le développement de la masse salariale, liée au recrutement d'un directeur financier, ainsi qu'au versement d'un bonus exceptionnel au cours du premier semestre. De plus, suite à son introduction en Bourse en février 2012, le Groupe enregistre au cours du premier semestre 2012 et pour la première fois, des frais récurrents de cotation.

RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est un produit de 300 milliers d'euros, essentiellement constitué des produits du placement des fonds levés lors de l'introduction en bourse du Groupe en février 2012, à mettre en regard d'une charge nette de 164 milliers d'euros sur l'exercice précédent, principalement composée d'écarts de conversion.

RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat net des activités est une perte et s'élève à 4 309 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 2 819 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2011.

Le résultat net par action, calculé sur la base du nombre moyen d'actions en circulation, s'élève à -0,28 euros au 1er semestre 2012 contre -0,26 euros au 1er semestre

3.2. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

ACTIF NON COURANT

Le montant de l'actif non courant s'élève au 30 juin 2012 à 1 313 milliers d'euros, contre 1 424 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Cette légère baisse résulte de l'amortissement pratiqué sur le premier

semestre 2012 des immobilisations corporelles et des coûts de développement activés, ainsi que d'investissements limités sur la période. Pour rappel, aucun coût de développement n'a été activé sur le premier semestre.

ACTIF COURANT

Le montant de l'actif courant s'élève au 30 juin 2012 à 36 898 milliers d'euros, contre 7 507 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

Cette évolution provient essentiellement de l'augmentation du solde de trésorerie, qui s'élève au 30 juin 2012 à 30 631 milliers d'euros, contre 1 712 milliers d'euros au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 28 919 milliers d'euros.

Cette augmentation provient essentiellement des fonds levés lors de l'introduction en bourse réalisée en février 2012, minorés des coûts de l'opération comptabilisés en moins de la prime d'émission, de la perte comptabilisée au titre du premier semestre 2012, et de l'augmentation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

Il est à noter également :

- Une augmentation des stocks et en cours de production de 350 milliers d'euros sur la période, qui correspond à une anticipation de production sur le premier semestre afin de permettre au Groupe de livrer sur le second semestre les commandes en portefeuille.
- Une augmentation des autres actifs courants de 450 milliers d'euros sur la période, qui s'explique essentiellement par le Crédit d'Impôt Recherche 2011, d'un montant de 476 milliers d'euros, qui doit être encaissé sur le second semestre 2012.
- Une baisse du compte clients de 327 milliers d'euros, liée à la saisonnalité des ventes, qui se traduit par un compte client particulièrement élevé au 31 décembre.

CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2012 à 33 655 milliers d'euros, contre 1 733 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

Cette évolution provient essentiellement de l'augmentation de capital de 39 839 milliers d'euros liée à la levée de fonds de 37 922 milliers d'euros réalisée lors de l'introduction en bourse du Groupe en février 2012, ainsi qu'à la conversion, à la même date, d'un emprunt obligataire de 1 915 milliers d'euros en actions ordinaires.

Cette augmentation de capital est minorée, sur la période :

- Des coûts de l'opération d'introduction en bourse, comptabilisés en moins de la prime d'émission
- De la perte du premier semestre 2012
- Du rachat par la société de ses propres actions dans le cadre de la mise en place d'un contrat de liquidité confié à la banque Gilbert Dupont.

PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2012 à 859 milliers d'euros, contre 815 milliers d'euros au 31 décembre 2011. Ils sont constitués d'une provision pour garantie d'un montant de 122 milliers d'euros, et d'une avance remboursable Oséo pour un montant de 736 milliers d'euros.

L'augmentation de 44 milliers d'euros sur le semestre correspond à un ajustement de la provision pour garantie à hauteur de 28 milliers d'euros, et de l'ajustement des frais financiers courus sur avances remboursable pour un montant de 16 milliers d'euros.

PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 juin 2012 à 3 698 milliers d'euros, contre 6 382 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

La baisse de 2 684 milliers d'euros sur la période s'explique principalement par la conversion, à la date de l'introduction en bourse du Groupe, d'un emprunt obligataire en actions ordinaires, pour un montant de 1 915 milliers d'euros.

L'autre principal élément d'explication est la baisse des dettes fournisseurs à hauteur de 614 milliers d'euros, liée d'une part à la saisonnalité de la production, particulièrement élevée en fin d'année, et qui génère en fin d'exercice des dettes fournisseurs importantes, et d'autre part à une réduction du délai moyen de règlement fournisseurs.

4. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé figurent dans le document de base déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 20 janvier sous le N° I.12-002.

La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2012, à l'exception du risque de liquidité.

En effet, lors de son introduction sur le marché réglementé NYSE Euronext à Paris le 16 février 2012, le Groupe a levé 37,9M€ Cette opération doit permettre de l'accompagner jusqu'à l'atteinte de la rentabilité. Par conséquent, le risque de liquidité est désormais écarté sur le moyen terme

5. PERSPECTIVES

Malgré une conjoncture défavorable sur le marché Européen, le Groupe prévoit la poursuite d'un développement de son activité sur le second semestre 2012.

Cette prévision repose principalement sur l'appréciation du potentiel du marché Nord-Américain, qui bénéficie en 2012 d'investissements significatifs réalisés dans le secteur de la santé, en conséquence de la réforme du système de santé engagé en 2010. Ce marché devrait prendre en 2012 le relais de la dynamique des marchés français et européens observée en 2011.

**III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2012**

LYDIA BOURGEOIS
106, rue Cardinet
75017 Paris

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

EOS Imaging

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société EOS Imaging, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 30 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

Lydia BOURGEOIS

ERNST & YOUNG Audit

Franck Sebag

IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 30 août 2012

Marie Meynadier, Directeur Général de EOS Imaging