



2013

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 2013	7
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	
EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE	19
EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2013	20
COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2013	21
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	25
PERSPECTIVES	25
III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013	26
IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	30

I. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30-juin-13	31-déc.-12
Immobilisations incorporelles	3.3	1 183	880
Immobilisations corporelles	3.4	1 080	537
Actifs financiers		61	58
Total des actifs non courants		2 324	1 475
Stocks et encours	3.5	2 321	1 103
Clients et comptes rattachés	3.6	6 414	5 973
Autres actifs courants	3.7	2 900	2 109
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	21 680	26 975
Total des actifs courants		33 315	36 160
TOTAL DE L'ACTIF		35 639	37 635

PASSIF	Note	30-juin-13	31-déc.-12
Capital social	3.9	174	174
Actions propres	3.9	(251)	(336)
Primes liées au capital		58 521	58 513
Réserves		(26 467)	(19 810)
Réserves de conversion		141	161
Résultat consolidé, part du groupe		(3 222)	(7 223)
Total des capitaux propres		28 896	31 478
Provisions	3.10	136	129
Passifs financiers	3.11	912	752
Total des passifs non courants		1 048	881
Passifs financiers			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.12	3 446	2 330
Autres passifs courants	3.13	2 249	2 945
Total des passifs courants		5 696	5 275
TOTAL DU PASSIF		35 639	37 635

ETAT DU RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	Note	Période de 6 mois close le	
		30-juin-13	30-juin-12
Produits des activités ordinaires			
Chiffre d'affaires	3.14	4 914	2 327
Autres produits	3.14	656	517
Total des produits des activités ordinaires		5 570	2 844
Charges opérationnelles			
Coûts directs des ventes	3.15	(2 966)	(1 709)
Coûts indirects de production et service	3.15	(919)	(775)
Recherche et développement	3.15	(979)	(1 282)
Ventes et marketing	3.15	(2 251)	(1 584)
Réglementaire	3.15	(266)	(314)
Coûts administratifs	3.15	(1 142)	(1 132)
Paiements fondés sur des actions	3.16	(558)	(750)
Total des charges opérationnelles		(9 081)	(7 546)
RESULTAT OPERATIONNEL		(3 511)	(4 702)
Charges financières	3.17	(85)	(36)
Produits financiers	3.17	374	336
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(3 222)	(4 401)
Charge d'impôt			
RESULTAT NET DE LA PERIODE - Part du groupe		(3 222)	(4 401)
Dont autres éléments non recyclables du résultat global		(9)	92
Ecarts de conversion sur entités étrangères		(20)	92
Gains et pertes actuariels sur avantage du personnel		11	
Dont autres éléments recyclables du résultat global			
Gains et pertes sur instruments financiers de couverture			
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		(3 231)	(4 309)
Résultat net par action (en euros) - de base et dilué		(0,18)	(0,28)

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-déc.-11	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)
Paiements en actions				404			404
Actions propres			(373)				(373)
30-juin-12	174	58 513	(373)	(20 350)	92	(4 401)	33 655
31-déc.-12	174	58 513	(336)	(19 810)	161	(7 223)	31 478
Affectation du résultat N-1				(7 223)		7 223	
Attribution de BSA		8					8
Variation des écarts de conversion					(20)		(20)
Variation des écarts actuariels				11			11
Changement de méthode (IAS 19 Révisée)				(3)			(3)
Résultat de la période N						(3 222)	(3 222)
Paiements en actions				558			558
Actions propres			84				84
30-juin-13	174	58 521	- 251	- 26 467	141	- 3 222	28 896

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Résultat net consolidé	(3 222)	(4 401)
Elimination des amortissements et provisions	277	203
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	558	404
Capacité d'autofinancement	(2 387)	(3 794)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(2 136)	(1 275)
<i>Stocks et encours</i>	<i>(1 217)</i>	<i>(347)</i>
<i>Clients et comptes rattachés</i>	<i>(441)</i>	<i>356</i>
<i>Autres actifs courants</i>	<i>(792)</i>	<i>(448)</i>
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>1 063</i>	<i>(708)</i>
<i>Autres passifs courants</i>	<i>(749)</i>	<i>(128)</i>
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(4 523)	(5 069)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 057)	(117)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Variation des actifs financiers	(3)	5
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(1 060)	(112)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital		36 299
Avances remboursables et intérêts financiers	160	16
Acquisition d'actions propres	(158)	(373)
Cession d'actions propres	242	
Emission de BSA	8	
Emprunt obligataire		(1 919)
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	253	34 023
Incidences des variations des cours des devises	35	77
Variation de trésorerie	(5 295)	28 919
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	26 975	1 712
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	21 680	30 631
Variation de trésorerie	(5 295)	28 919

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Note 1 : EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

UFG-Siparex, représenté par Madame Marlène Rey, a démissionné de son mandat d'administrateur avec effet au 4 février 2013.

Note 2 : METHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2013, arrêtés par le conseil d'administration du 28 août 2013 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 2012 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 2013 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2013. 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 2012.

Evolution des règles et méthodes comptables

La norme et amendements suivants, parus au Journal officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sont appliqués pour la première fois à compter du 1er janvier 2013 :

- IFRS 13, Evaluation à la juste valeur ;
- Amendements IFRS1, Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants – Prêts gouvernementaux ;
- Amendement IFRS 7, Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers ;
- Amendement IAS 1, Présentation des autres éléments du résultat global ;
- Amendements IAS 12, Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- Amendements IAS 19, Avantages du personnel

La première application de cette norme et amendements n'a pas d'impact significatif sur les comptes arrêtés au 30 juin 2013 (les amendements relatifs à IAS 19 a généré un impact sur les capitaux propres au

30 juin 2013 de 8K€). L'impact sur les comptes au 30 juin 2012 n'a pas été répercuté étant considéré comme non significatif.

Le groupe n'a par ailleurs, pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2013.

2.3. Modalités d'établissement des comptes semestriels

2.3.1. Informations sur le caractère saisonnier des activités

Le chiffre d'affaires est généralement caractérisé par une saisonnalité importante qui se traduit par une différence sensible entre les deux semestres de l'année civile, une partie significative du chiffre d'affaires étant réalisé au cours du dernier trimestre civil. Le résultat net est corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires.

2.3.2. Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2013, 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.

2.3.3. Taux d'actualisation

L'évolution des taux d'actualisation sur le premier semestre 2013 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 2013 est de 3,30 % (contre 2,80 % au 31 décembre 2012).

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 2013.

3.3. Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros)	31 décembre 2012	Augmentations	Diminutions	Variation de taux de change	30 juin 2013
Frais de développement	1 353	370			1 723
Logiciels	607	15			622
Brevets	339	18			356
Total brut des immobilisations incorporelles	2 299	403			2 702
Frais de développement	812	88			900
Logiciels	574	7			581
Brevets	33	4			37
Total amortissements et dépréciations	1 419	99			1 518
Total net des immobilisations incorporelles	880	303			1 183

Au cours du premier semestre 2013, la Société a poursuivi ses programmes de développement, orientés vers la mise au point de nouvelles fonctions logicielles et matérielles d'EOS et dédiées aux pathologies ostéo-articulaires.

3.4. Immobilisations corporelles

L'évolution des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

Immobilisations corporelles (en milliers d'euros)	31 décembre 2012	Augmentations	Diminutions	Variation de taux de change	30 juin 2013
Agencements et installations	596	104		(3)	697
Installations et matériels techniques	687	524			1 211
Matériel de bureau et informatique	434	27		(2)	459
Total brut des immobilisations corporelles	1 718	654		(4)	2 368
Agencements et installations	364	25		(3)	387
Installations et matériels techniques	462	58			520
Matériel de bureau et informatique	355	28		(1)	381
Total amortissements et dépréciations	1 181	111		(4)	1 288
Total net des immobilisations corporelles	537	543			1 080

Les investissements réalisés au cours du premier semestre représentent essentiellement des équipements de test liés aux développements en cours de nouvelles applications des équipements EOS. Ils sont également liés au développement des capacités de production de la société, avec notamment la participation au financement d'une ligne d'intégration supplémentaire des équipements EOS.

3.5. Stocks et en cours

Stocks et en-cours (en milliers d'euros)	30-juin-13	31-déc.-12
Stocks et en cours de produits finis	2 389	1 103
Dépréciation	(68)	
Total net des stocks et en-cours	2 321	1 103

L'évolution du niveau des stocks et en cours résulte essentiellement du développement des volumes de production du groupe, mais également d'une anticipation de production sur le premier semestre 2013 afin d'être en mesure de livrer sur le second semestre les commandes en portefeuille.

Les stocks enregistrés au 30 juin 2013 sont composés d'en cours de production à hauteur de 2,2M€ et de pièces détachées pour l'activité de maintenance à hauteur de 0,1M€.

3.6. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-13	31-déc.-12
Clients et comptes rattachés	6 488	6 048
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(75)	(75)
Total net des clients et comptes rattachés	6 414	5 973

Toutes les créances clients non dépréciées ont une échéance à moins d'un an.

Au cours de la période close au 30 juin 2013, aucun client n'a représenté individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

3.7. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-13	31-déc.-12
Crédit d'impôt recherche	1 497	992
Fournisseurs - acomptes versés	5	305
Fournisseurs - avoirs à recevoir	160	178
Taxe sur la valeur ajoutée	674	379
Charges constatés d'avance	398	223
Subventions à recevoir	122	(12)
Autres créances	45	44
Total des autres actifs courants	2 900	2 109

Le crédit d'impôt recherche comptabilisé au 30 juin 2013 correspond au produit comptabilisé à la même date au titre des dépenses exposées au cours de la période, ainsi qu'à la créance rattachée au Crédit d'Impôt Recherche de l'exercice précédent.

La créance de TVA correspond à une demande de remboursement de TVA à hauteur de 178K€, le solde correspond à de la TVA déductible sur biens et sur immobilisations.

Les charges constatées d'avance correspondent essentiellement à des loyers et des primes d'assurance.

3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en milliers d'euros)	30-juin-13	31-déc.-12
Dépôts bancaires à court terme	21 632	26 608
SICAV monétaires	48	366
Total	21 680	26 975

Les dépôts bancaires à court terme sont principalement constitués de comptes à terme à hauteur de 20 millions d'euros et d'intérêts courus à hauteur de 826K€. Les SICAV détenues par la société sont des SICAV monétaires présentant un risque limité.

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 (en euros)	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions composant le capital
Total au 31 décembre 2012		174 025	58 512 589	17 402 429
15/03/2013	Emission de BSA		8 400	
Total au 30 juin 2013		174 025	58 520 989	17 402 429

Au 30 juin 2013, 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 €.

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 2013, 33.401 actions d'autocontrôle. Ces actions sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 251 K€.

3.9.3. Options de souscription et actions gratuites

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale à caractère mixte du 16 janvier 2012, le conseil d'administration du 31 décembre 2012 a émis 270.000 bons de souscription autonomes au profit d'administrateurs; ces BSA donnant droit d'acheter une action ordinaire au prix de 4,24 euros. 40 000 BSA ont été souscrits au 30 juin 2013, date limite de souscription.

Les plans émis par la société et en cours au 30 juin 2013 sont les suivants :

Type	Date d'octroi	Prix d'exercice	En cours au 30.06.2013
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
SO 2012	21/09/2012	4.07 €	376 916
BSA 2012	31/12/2012	4.24 €	40 000
			1 645 430

L'incidence sur l'état du résultat global des paiements fondés sur des actions est présentée en note 3.16.

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, une avance remboursable accordée par OSEO a été versé à la société pour un montant de 822 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.

Cette avance figure en dettes au bilan pour un montant de 912 K€, qui intègre les intérêts financiers courus sur cette avance.

3.12. Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-13	31-déc.-12
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 446	2 330
Total	3 446	2 330

Aucune actualisation n'a été pratiquée sur ce poste dans la mesure où les montants ne représentaient pas d'antériorité supérieure à un an à la fin de chaque période concernée.

3.13. Autres passifs courants

3.13.1. Provisions à moins d'un an

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2012	Dotations	Reprises	30 juin 2013
Garanties données aux clients	349	115	(71)	393
Total	349	115	(71)	393

L'augmentation de la provision pour garantie au cours du premier semestre 2013 est liée à la progression du nombre d'équipements sous garantie, compte tenu des équipements vendus au cours de la période.

3.13.2. Autres passifs courants

Autres passifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-13	31-déc.-12
Dettes fiscales	527	269
Dettes sociales	698	1 549
Autres dettes	248	491
Produits constatés d'avance	383	287
Total des autres passifs courants	1 857	2 597

Les autres dettes au 30 juin 2013 comprennent notamment des redevances à payer pour un montant de 110 K€.

3.14. Produits des activités ordinaires

3.14.1. Chiffre d'affaires et autres produits

Chiffre d'affaires et autres produits (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Ventes d'équipements	4 312	1 985
Ventes de services	602	342
Chiffre d'affaires	4 914	2 327
Subventions	151	51
Crédit d'impôt recherche	504	466
Total des produits des activités ordinaires	5 570	2 844

Le chiffre d'affaires a progressé de 111% et s'élève à 4,91 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 2,33 millions d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

Les ventes d'équipements ont progressé de 117% et atteignent 4,31 millions d'euros contre 1,99 million d'euros au 30 juin 2012. Elles correspondent à la vente de 11 équipements, contre 5 au premier semestre 2012. Le prix de vente moyen par équipement est stable à 392K€.

Les ventes de services s'élèvent à 0,60 million d'euros, en progression de 76%, liée à la poursuite du développement du parc d'équipements sous contrat de maintenance.

3.14.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
France	1 717	605
Amérique du nord	2 634	876
Europe	562	482
Reste du monde		364
Total chiffre d'affaires par zone géographique	4 914	2 327

Les ventes en France ont progressé de 183% et représentent 1,717 millions d'euros. 4 équipements ont été vendus au cours du semestre.

Le chiffre d'affaires en Amérique du Nord a progressé de 194% sur la période et atteint 2,63 millions d'euros. Avec 6 équipements vendus au cours du premier semestre, cette zone géographique représente 54% des ventes du Groupe, contre 39% au 30 juin 2012.

Les ventes en Europe hors France ont progressé de 16% sur la période. Le chiffre d'affaires atteint 562K€. Un équipement a été vendu sur la période.

3.15. Détail des charges opérationnelles par fonction

3.15.1. Coûts directs des ventes

Coûts directs des ventes (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Achats et sous-traitance	2 570	1 503
Charges de personnel	242	212
Redevances	110	42
Amortissements et provisions	44	(48)
Total des coûts directs des ventes	2 966	1 709

L'augmentation de 74% des coûts directs des ventes au cours du premier semestre 2013 s'explique essentiellement par la progression de 70% des coûts d'achats et de sous-traitance qui est directement liée à l'augmentation de 120% des volumes de production d'équipement sur la période.

La progression de 161% des redevances est liée à la progression des ventes d'équipements sur la période, mais également à la réévaluation à 2,5% des ventes vs. 2% en 2012 du taux de royalties versées au titre d'une convention de licence concernant la reconstruction 3D.

Les mouvements de provisions reflètent la réévaluation de la provision pour garantie présentée au paragraphe 3.13.1.

Compte tenu d'une progression maîtrisée des coûts de personnel et de la poursuite des actions menées pour réduire le coût de maintenance des équipements, la marge sur coûts directs s'établit à 40% du chiffre d'affaires au 30 juin 2013 contre 27% au 30 juin 2012. Cette performance est en ligne avec les résultats observés au 31 décembre 2012.

3.15.2. Coûts indirects de production et service

Coûts indirects de production et service (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Achats et sous-traitance	551	404
Charges de personnel	365	370
Amortissements et provisions	3	
Total des coûts indirects de production et service	919	775

Les coûts indirects de production et de service progressent de 19% au cours du premier semestre 2013. Cette évolution s'explique essentiellement par la progression des coûts externes liée à la poursuite du déploiement de la supply chain et du renforcement des fonctions support.

3.15.3. Recherche et développement

Recherche et développement (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Achats et sous-traitance	409	305
Frais de déplacement	30	8
Charges de personnel	421	831
Amortissements et provisions	119	138
Total recherche et développement	979	1 282

Les dépenses de recherche et développement comptabilisées sur l'exercice se composent principalement des salaires de l'équipe R&D et des coûts de sous-traitance, dont la part représentative de coûts de développement est inscrite à l'actif. La charge d'amortissement de ces frais de développement activés est présentée sur la ligne amortissements et provisions.

Les dépenses nettes de R&D ont baissé de 24% sur la période. Cette évolution tient compte de l'activation de coûts significatifs de développement sur le semestre. Les dépenses brutes de R&D, avant retraitement des coûts de développement et des financements publics associés sont en progression de 24% sur la période. Elles s'élèvent à 1,315 millions d'euros et comprennent des charges de personnel de 887K€, en progression compte tenu notamment des recrutements réalisés au cours des 12 derniers mois.

3.15.4. Ventes et Marketing

Ventes et marketing (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Achats et sous-traitance	570	274
Etudes	115	103
Foires et expositions	143	150
Frais de déplacement	351	216
Charges de personnel	1 072	840
Total ventes et marketing	2 251	1 584

Les dépenses de ventes et marketing ont progressé de 42 % au cours du 1er semestre 2013 par rapport au 1er semestre 2012. Cette évolution s'explique tout d'abord par les recrutements réalisés au cours du second semestre 2012, et qui se traduisent par une augmentation des charges de personnel de 28% sur le semestre.

Les achats et sous-traitance ont également doublé sur la période. Leur augmentation sur le semestre est notamment liée à la progression des rémunérations d'agents commerciaux, ainsi qu'à une communication accrue de la société sur ses marchés.

3.15.5. Réglementaire

Réglementaire (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Achats et sous-traitance	126	178
Frais de déplacement	8	5
Charges de personnel	132	131
Total réglementaire	266	314

Les dépenses réglementaires sont stables sur la période.

3.15.6. Coûts administratifs

Coûts administratifs (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Achats et charges externes	674	549
Impôts et taxes	60	35
Frais de déplacement	45	44
Charges de personnel	258	391
Amortissements et dépréciations	105	113
Total coûts administratifs	1 142	1 132

Les frais généraux sont stables sur la période. L'augmentation charges externes, liée essentiellement aux frais de cotation et au renforcement du conseil d'administration est neutralisée par la baisse des charges de personnel (bonus exceptionnels versés en 2012).

3.16. Paiement fondé sur des actions

Bons de souscription autonomes

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale à caractère mixte du 16 janvier 2012, le conseil d'administration du 31 décembre 2012 a émis 270.000 bons de souscription autonomes au profit d'administrateurs; ces BSA donnant droit d'acheter une action ordinaire au prix de 4,24 euros. 40 000 BSA ont été souscrits au 30 juin 2013, date limite de souscription.

Les principales hypothèses utilisées pour la détermination de la charge résultant de paiements fondés sur des actions ont été les suivantes :

- Maturité attendue : 5,5 à 6,5 ans
- Volatilité : 37,82%
- Taux sans risque : 1% à 1,29%
- Taux de dividendes et turnover : nul

Ces BSA pourront être exercés à hauteur de 33% à compter du 31/12/2013, 33% à compter du 31/12/2014 et le solde à compter du 31/12/2015.

La charge reconnue au 30 juin 2013 au titre de ces BSA est de 17 K€.

En 2012, la société avait octroyé 360.000 actions gratuites à un membre de la direction et 376 916 stock-options aux salariés du groupe.

Actions gratuites

La période d'acquisition des actions gratuites attribuées le 15 février 2012 étant de 2 ans à compter de cette date, la charge reconnue au 30 juin 2013 au titre de ces actions est de 440 K€.

Stock-options

Les options octroyées aux salariés par le conseil d'administration du 21 septembre 2012 ne peuvent être levées qu'aux conditions suivantes :

- à hauteur de 25% des options consenties à partir de la date d'attribution ;
- à hauteur de 25% des options consenties à chaque date d'anniversaire suivant l'attribution ;
- au plus tard dans les 10 ans à compter de la date d'octroi.

Ainsi la charge reconnue au 30 juin 2013 au titre de ces stock-options est de 101 K€.

3.17. Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2013, le résultat financier est un gain de 289 K€. Il est principalement composé des produits de placements des fonds levés lors de l'introduction en bourse de la société (dépôts à terme). Au 30 juin 2012, le résultat financier était de 300 K€.

3.18. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie nets issus des activités opérationnelles sont négatifs et s'élèvent à 4 523 K€ sur le 1er semestre 2013. Ils se composent d'une perte de 3 222 K€ de laquelle sont déduits la charge IFRS2 ainsi que les amortissements et dépréciations comptabilisés sur la période pour 835 K€. Le besoin en fonds de roulement augmente de 2 136 K€ au 30 juin 2013 contre 1 275 K€ au 30 juin 2012. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation des stocks à hauteur de 1 217K€, des créances clients à hauteur de 441K€ et des créances de financements publics à hauteur de 536K€.

Les flux de trésorerie nets issus des investissements sont négatifs et s'élèvent à 1 060 K€ sur le 1er semestre 2013. Ils représentent les coûts de développement activés à hauteur de 370K€, le solde étant constitué d'équipements de test et de production

Les flux de trésorerie nets issus du financement sont positifs et s'élèvent à un montant de 253 K€. Ils correspondent notamment au versement du solde de l'avance remboursable OSEO pour un montant de 160K€.

La variation nette de trésorerie sur le semestre est négative et s'élève à 5 295K€. La position de trésorerie qui en résulte au 30 juin 2013 s'élève à 21 680K€.

Note 4 : COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

Note 5 : INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2013, les relations entre le groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice 2012.

Note 6 : EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Un contrôle fiscal portant sur les exercices 2010 et 2011 a été notifié à la société EOS Imaging SA en février 2013. Les conclusions de ce contrôle ne sont pas connues à la date d'arrêté de ces comptes.

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2013

1.1. DEVELOPPEMENT COMMERCIAL EN ASIE DU SUD EST

Le groupe a poursuivi son développement commercial en Asie du Sud Est au cours du premier semestre 2013 par l'ouverture d'un bureau à Singapour, associée à la signature de nouveaux accords de distribution en Asie du Sud Est et au recrutement d'un Regional Sales Manager. Les pays couverts par les accords de distribution déjà signés représentent 26% du marché mondial de l'imagerie médicale. Les demandes réglementaires correspondantes sont en cours.

1.2. DEVELOPPEMENT PRODUIT

Le groupe poursuit le développement de son plan produit auquel a été consacrée une dépense de R&D de 1,3 million d'euros sur la période dont 0,3 million a été activé. Ces développements portent d'une part sur l'équipement EOS, pour lequel les travaux portent pour l'essentiel sur des réductions supplémentaires de la dose nécessaire aux examens orthopédiques et sur la réduction du coût de revient ; d'autre part sur les fonctions logicielles associées à EOS et développées au sein de la plate-forme sterEOS. Pour ces dernières, la société poursuit un développement de type applications dédiées qui s'appuie sur la spécificité des données 3D (visualisation et paramètres cliniques) issues d'EOS. Ces applications visent à doter les chirurgiens d'outils métier performants pour leur pratique. Au premier semestre, l'application « Contrôle post-opératoire de la prothèse de hanche » a été mis sur le marché aux US après autorisation par la FDA. D'autres modules applicatifs feront l'objet de mises sur le marché dès 2013 et sur la période 2014-2016.

1.3. REGLEMENTAIRE

En mars 2013, le Groupe a obtenu l'autorisation de la FDA pour l'extension de son logiciel sterEOS® à l'évaluation post-opératoire de la prothèse de hanche. Cette nouvelle version logicielle élargit le spectre de calculs et d'analyses, en proposant notamment une nouvelle fonctionnalité qui permet de mesurer en 3D la position de la prothèse de hanche à des fins de contrôle post-opératoire ou de reprise chirurgicale. Elle représente la première solution d'imagerie 3D du patient en charge capable d'améliorer la compréhension et le traitement des complications liées à la chirurgie prothétique de la hanche, telles que les luxations et l'usure. Elle répond ainsi au besoin croissant d'évaluation et de contrôle post-opératoire en chirurgie orthopédique.

1.4. CLINIQUE

En mai 2013, une nouvelle étude présentée lors du congrès annuel de la Pediatric Orthopaedic Society of North America (POSNA) a démontré la supériorité de la précision des mesures obtenues avec le système EOS® par rapport à la radiologie conventionnelle ou au scanner. Cette étude, dont l'objet était d'évaluer les mesures réalisées avec trois systèmes différents (radiographie conventionnelle, scanner et EOS) afin de comparer la précision des mesures et l'irradiation associée, a conclu qu'il est possible d'obtenir avec EOS®

des mesures plus précises qu'avec un scanner ou une radiographie conventionnelle, et avec une dose de rayons X largement inférieure.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2013

Néant

3. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2013

3.1. ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Ventes d'équipements	4 312	1 985
Ventes de services	602	342
Chiffre d'affaires	4 914	2 327

Le chiffre d'affaires semestriel consolidé 2013 du Groupe s'établit à 4,91 millions d'euros, soit une progression de 111% par rapport au 30 juin 2012.

Les ventes d'équipement, en progression de 117% par rapport au 30 juin 2012, atteignent 4,312 millions d'euros, et représentent ainsi 88% du chiffre d'affaires total du Groupe.

Les ventes de services sont essentiellement composées de contrats de maintenance. Leur progression de 76% 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 d'exploitation (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Subventions	151	51
Crédit d'impôt recherche	504	466
Total des autres produits d'exploitation	656	517

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

MARGE BRUTE

Marge brute (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Chiffre d'affaires	4 914	2 327
Coûts directs des ventes	(2 966)	(1 709)
Marge brute	1 948	618

La marge brute s'élève à 1,9 million d'euros au 30 juin 2013. Elle est multipliée par 3 par rapport à la performance du premier semestre 2012. Cette évolution résulte de la progression du chiffre d'affaires associée à la poursuite des gains sur coûts de production et de maintenance présentés au chapitre 3.15.

CHARGES D'EXPLOITATION

Charges d'exploitation (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-13	30-juin-12
Coûts directs des ventes	2 966	1 709
Coûts indirects de production et de service	919	775
Recherche et développement	979	1 282
Ventes et marketing	2 251	1 584
Réglementaire	266	314
Coûts administratifs	1 142	1 132
Paiements fondés sur des actions	558	750
Total des charges d'exploitation	9 081	7 546
Total des charges d'exploitation (hors coûts directs des ventes et paiements fondés sur les actions)	5 557	5 087

L'évolution des charges d'exploitation par nature est commentée au chapitre 3.14.

Si l'on exclut les coûts directs de ventes et l'incidence des paiements fondés sur les actions (attribution d'actions gratuites, stock-options et BSA), les charges d'exploitation s'élèvent à 5,6M€ et sont en progression de 9% par rapport au premier semestre 2012, tandis que le chiffre d'affaires progresse de 111%.

Cette évolution traduit la maîtrise des dépenses opérationnelles au cours du premier semestre 2013, dont seule la composante ventes et marketing a poursuivi une croissance significative, directement corrélée au développement commercial du Groupe. Elle reflète la réduction progressive de la perte d'exploitation du Groupe.

RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat net des activités est négatif et s'élève à 3 231 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013 contre 4 309 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2012. Cette réduction de 25% du niveau des pertes reflète le développement de la marge sur coûts directs et la progression maîtrisée des dépenses opérationnelles, tel qu'indiqué au précédent paragraphe. Le premier semestre 2013 marque un point d'inflexion dans la rentabilité de groupe et le début de la réduction des pertes.

Le résultat net par action, calculé sur la base du nombre moyen d'actions en circulation, s'élève à -0,18 euros au 1^{er} semestre 2013 contre -0,28 euros au 1^{er} semestre 2012.

3.2. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

ACTIF NON COURANT

Le montant de l'actif non courant s'élève au 30 juin 2013 à 2 324 milliers d'euros, contre 1 475 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Cette progression reflète les investissements réalisés au cours du semestre, tels que détaillés au chapitre 3.3 et 3.4.

ACTIF COURANT

Le montant de l'actif courant s'élève au 30 juin 2013 à 33 315 milliers d'euros, contre 36 160 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Cette évolution traduit essentiellement la consommation de trésorerie du premier semestre. Il est à noter également :

- une augmentation des stocks et en cours de production 1,2 millions 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 800 milliers d'euros sur la période, qui s'explique essentiellement par le Crédit d'Impôt Recherche 2012, d'un montant de 955 milliers d'euros, qui doit être encaissé sur le second semestre 2013.

CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2013 à 28 896 milliers d'euros, contre 31 478 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Cette évolution correspond essentiellement la perte du premier semestre 2013.

PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2013 à 1 048 milliers d'euros, contre 881 milliers d'euros au 31 décembre 2012. Ils sont constitués d'une provision pour garantie d'un montant de 136 milliers d'euros, et d'une avance remboursable Oséo pour un montant de 912 milliers d'euros.

PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 juin 2013 à 5 696 milliers d'euros, contre 5 275 milliers d'euros au 31 décembre 2012. L'augmentation de 421 milliers d'euros reflète notamment la baisse des dettes sociales et fiscales de 593 milliers d'euros, et l'augmentation du poste fournisseurs de 1 116 milliers d'euros, liée à l'augmentation de l'activité.

4. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé n'ont pas connu au cours du premier semestre 2013 d'évolution significative par rapport à ceux présentés dans le rapport financier annuel 2012.

5. PERSPECTIVES

Malgré une conjoncture qui reste morose sur le marché Européen, le Groupe prévoit la poursuite du développement de son activité sur le second semestre 2013 conformément à ses prévisions initiales. Cette prévision repose principalement sur la poursuite de la dynamique du marché Nord-Américain, associée à la reprise en Europe observée au cours du premier semestre 2013, après une pause conjoncturelle en 2012. Le marché asiatique devra être un nouveau relais de croissance, néanmoins les ventes attendues sur cette zone géographique resteront limitées en valeur relative sur l'exercice 2013.

**III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2013**

EOS Imaging
Société Anonyme

10, rue Mercœur
75011 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2013**

Période du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013

EOS Imaging
Société Anonyme

10, rue Mercœur
75011 Paris

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2013

Période du 1er janvier 2013 au 30 juin 2013

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 de la société EOS Imaging, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés 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.

I- 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2013

Les Commissaires aux Comptes

Fi.Solutions

Deloitte & Associés

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 28 août 2013

Marie Meynadier, Directeur Général de EOS Imaging