



EOS IMAGING
10 rue Mercoeur, 75011 Paris

349 694 893 R.C.S. PARIS

Rapport financier semestriel

1er janvier au 30 juin 2014

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 2014	7
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	
EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE	25
EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2014	26
COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2014	27
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	33
PERSPECTIVES	33
III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014	34
IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	38

I. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30-juin-14	31-déc.-13
Ecarts d'acquisition	3.3	5 131	5 131
Immobilisations incorporelles	3.4	1 611	1 552
Immobilisations corporelles	3.5	1 064	1 113
Actifs financiers		163	85
Total des actifs non courants		7 969	7 882
Stocks et encours	3.6	3 368	3 215
Clients et comptes rattachés	3.7	9 044	10 839
Autres actifs courants	3.8	4 480	3 909
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	13 696	20 749
Total des actifs courants		30 588	38 712
TOTAL DE L'ACTIF		38 557	46 594

PASSIF	Note	30-juin-14	31-déc.-13
Capital social		184	180
Actions propres		(352)	(282)
Primes liées au capital		62 025	62 015
Réserves		(31 622)	(25 917)
Réserves de conversion		(19)	(45)
Résultat consolidé, part du groupe		(3 905)	(5 884)
Total des capitaux propres	3.10	26 311	30 067
Provisions	3.11	198	171
Passifs financiers	3.12	4 283	3 916
Total des passifs non courants		4 481	4 087
Concours bancaires	3.13		5 007
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.14	4 523	4 021
Autres passifs courants	3.15	3 242	3 412
Total des passifs courants		7 765	12 440
TOTAL DU PASSIF		38 557	46 594

ETAT DU RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	Note	Période de 6 mois close le	
		30-juin-14	30-juin-13
Produits des activités ordinaires			
Chiffre d'affaires	3.16	7 119	4 914
Autres produits	3.16	1 001	656
Total des produits des activités ordinaires		8 120	5 570
Charges opérationnelles			
Coûts directs des ventes		(4 024)	(2 966)
Coûts indirects de production et service	3.17	(1 281)	(919)
Recherche et développement	3.17	(1 702)	(979)
Ventes et marketing	3.17	(2 903)	(2 251)
Réglementaire	3.17	(261)	(266)
Coûts administratifs	3.17	(1 566)	(1 142)
Paiements fondés sur des actions	3.18	(198)	(558)
Total des charges opérationnelles		(11 934)	(9 081)
RESULTAT OPERATIONNEL		(3 814)	(3 511)
Charges financières	3.19	(97)	(75)
Produits financiers	3.19	6	364
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(3 905)	(3 222)
Charge d'impôt			
RESULTAT NET DE LA PERIODE - Part du groupe		(3 905)	(3 222)
Eléments qui seront ultérieurement reclassés en résultat net			
Ecarts de conversion sur entités étrangères		26	(20)
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Ecarts actuariels sur engagements retraites			11
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		(3 879)	(3 231)
Résultat net par action (en euros) - de base et dilué		(0,21)	(0,19)

ETAT 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.-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				(3)			(3)
Résultat de la période N						(3 222)	(3 222)
Paielements en actions				558			558
Actions propres			84				84
30-juin-13	174	58 521	- 251	- 26 467	141	- 3 222	28 896
31-déc.-13	180	62 015	(282)	(25 917)	(45)	(5 885)	30 066
Affectation du résultat N-1				(5 885)		5 885	
Augmentation de capital	4	8					12
Attribution de BSA		2					2
Variation des écarts de conversion					26		26
Autres variations							
Changement de méthode							
Résultat de la période N						(3 905)	(3 905)
Paielements en actions				181			181
Actions propres			(70)				(70)
30-juin-14	184	62 025	- 352	- 31 622	- 19	- 3 905	26 311

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u>		
Résultat net consolidé	(3 905)	(3 222)
Elimination des amortissements et provisions	407	277
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	181	558
Capacité d'autofinancement	(3 318)	(2 387)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 333	(2 136)
<i>Stocks et encours</i>	(153)	(1 217)
<i>Clients et comptes rattachés</i>	1 828	(441)
<i>Autres actifs courants</i>	(570)	(792)
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	420	1 063
<i>Autres passifs courants</i>	(191)	(749)
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(1 984)	(4 523)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(373)	(1 057)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2)	
Variation des actifs financiers	(78)	(3)
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(453)	(1 060)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital	12	
Emission de BSA	2	8
Avances remboursables et intérêts financiers	367	160
Acquisition d'actions propres	(175)	(158)
Cession d'actions propres	105	242
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	310	253
Incidences des variations des cours des devises	81	35
Variation de trésorerie	(2 046)	(5 295)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	20 749	26 975
Concours bancaires à l'ouverture	(5 007)	
Trésorerie à l'ouverture	15 742	26 975
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	13 696	21 680
Concours bancaires à la clôture		
Trésorerie à la clôture	13 696	21 680
Variation de trésorerie	(2 046)	(5 295)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Note 1 : EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

En avril 2014, la société a confirmé son éligibilité au dispositif fiscal PEA-PME dont le décret d'application a été publié au Journal Officiel le 4 mars 2014 (décret n°2014-283) et qui est entré en vigueur le 6 mars 2014.

En avril 2014, les autorités réglementaires taiwanaises ont autorisé la commercialisation d'EOS à Taiwan. En amont de cette autorisation, EOS imaging a également conclu un accord de distribution avec la société taiwanaise Unison Co. Ltd.

En juin 2014, la société a émis 1.800 bons de souscription autonomes au profit de la Société Générale dans le cadre de la mise en place d'un PACEO (programme d'augmentation de capital par exercice d'options). Ainsi la Société Générale s'est engagée à souscrire, sur demande exclusive de la société, à des augmentations de capital par tranches successives au cours des 36 prochains mois, dans la limite globale de 1.800.000 d'actions. Pour chaque tranche, le prix d'émission fera ressortir une décote maximale de 5% par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des trois séances de bourse précédentes.

Note 2 : MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2014, arrêtés par le conseil d'administration du 29 août 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 2013 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 2014 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2014. 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 2013.

Evolution des règles et méthodes comptables

Les normes et amendements 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 1^{er} janvier 2014 :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés », IFRS 11 « Partenariats », IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités », IAS 27 « Etats financiers individuels », IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » : corps de normes relatif à la consolidation ;
- les amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS 10, 11 et 12 ;
- les amendements à IFRS 10, 12 et IAS 27 « Entités d'investissement » ;
- l'amendement à IAS 32 « Compensations entre actifs et passifs financiers » ;
- les amendements à IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture » ;
- les amendements à IAS 36 « Dépréciation des actifs - Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ».

La première application de ces normes n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2014.

Par ailleurs, le groupe a choisi de ne pas opter pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2014.

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 ainsi corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires.

2.3.1. Tests de perte de valeur

En l'absence d'indices de perte de valeur au 30 juin 2014, et conformément aux dispositions d'IAS 36, le groupe n'a pas procédé à des tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition, les immobilisations corporelles et incorporelles.

2.3.2. Taux d'actualisation

L'évolution des taux d'actualisation sur le premier semestre 2014 n'a pas été prise en compte dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Note 3 : COMMENTAIRES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE, LE COMPTE DE RÉSULTAT ET LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

3.1. Evolution du périmètre de consolidation

Les comptes consolidés établis au 30 juin 2014 intègrent les comptes de la société OneFit Medical, acquise par le groupe en novembre 2013.

3.2. Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le groupe n'a procédé à aucune acquisition de société au cours du premier semestre 2014.

3.3. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'analysent comme suit :

Ecarts d'acquisition	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	30 juin 2014
Ecart d'acquisition ONEFIT Médical	5 131			5 131
Total brut des écarts d'acquisition	5 131			5 131
Dépréciation des écarts d'acquisition				
Total net des écarts d'acquisition	5 131			5 131

3.4. Immobilisations incorporelles

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

Immobilisations incorporelles	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	30 juin 2014
Frais de développement	2 097	254		2 351
Logiciels	841	14		856
Brevets	431			431
Total brut des immobilisations incorporelles	3 369	268		3 638
Frais de développement	1 083	198		1 281
Logiciels	691	38		730
Brevets	43	(27)		16
Total amortissements et dépréciations	1 817	209		2 027
Total net des immobilisations incorporelles	1 552	59		1 611

Au cours de la période, le groupe a poursuivi ses activités de développement de nouvelles fonctionnalités sur EOS, la station d'imagerie, et SterEOS, la station de reconstruction 3D. Suite à l'acquisition de la société OneFit Medical, les développements se sont également portés sur des logiciels de planification chirurgicale du genou et de la hanche.

3.5. Immobilisations corporelles

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

Immobilisations corporelles	31 décembre 2013	Augmentations	Reclassements	Diminutions	Variation de taux de change	30 juin 2014
Agencements et installations	772	11			1	785
Installations et matériels techniques	1 260	68	3			1 331
Matériel de bureau et informatique	507	25	1		1	534
Mobilier	4		(4)			
Total brut des immobilisations corporelles	2 544	105			2	2 650
Agencements et installations	411	28			1	441
Installations et matériels techniques	609	96				706
Matériel de bureau et informatique	409	30	2	(2)	1	439
Mobilier	2		(2)			
Total amortissements et dépréciations	1 431	155		(2)	2	1 586
Total net des immobilisations corporelles	1 113	(50)		2		1 064

Au cours de la période, le groupe n'a pas réalisé d'investissement corporel significatif.

3.6. Stocks et en cours

Stocks et en-cours	30-juin-14	31-déc.-13
(en milliers d'euros)		
Stocks et en cours de produits finis	3 368	3 215
Dépréciation		
Total net des stocks et en-cours	3 368	3 215

Les stocks enregistrés au 30 juin 2014 sont composés d'en cours de production et de pièces détachées pour l'activité de maintenance. Leur augmentation limitée à 5% par rapport au 31 décembre 2013, malgré l'augmentation significative de l'activité, reflète la poursuite des efforts de réduction des capitaux investis, grâce notamment aux progrès réalisés en supply chain.

3.7. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Clients et comptes rattachés	9 118	10 913
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(74)	(74)
Total net des clients et comptes rattachés	9 044	10 839

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

La baisse du compte clients par rapport au 31 décembre 2013 reflète la forte saisonnalité des ventes, et notamment une forte contribution du quatrième trimestre au chiffre d'affaires annuel, qui se traduit par un poste client très élevé au 31 décembre de chaque année.

Au cours de la période close au 30 juin 2014 aucun client n'a représenté individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

3.8. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Crédit d'impôt recherche	1 734	2 142
Avances Fournisseurs	13	13
Fournisseurs - avoirs à recevoir	243	241
Taxe sur la valeur ajoutée	1 034	586
Charges constatés d'avance	524	367
Subventions à recevoir	829	458
Autres créances	103	101
Total des autres actifs courants	4 480	3 909

Le crédit d'impôt recherche comptabilisé au 30 juin 2014 correspond au produit comptabilisé à la même date au titre des dépenses exposées au cours de la période, mais également au crédit d'impôt recherche de la société EOS imaging comptabilisé au titre de l'exercice précédent, et non encore remboursé au 30 juin 2014.

La créance de TVA correspond à une demande de remboursement de TVA à hauteur de 581 K€, le solde correspond à la TVA déductible sur biens et immobilisations.

Les charges constatées d'avance correspondent essentiellement à des loyers, des dépenses de congrès et d'études cliniques, et des primes d'assurance.

3.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Dépôts bancaires à court terme	13 696	20 531
SICAV monétaires		218
Total	13 696	20 749

Les dépôts bancaires à court terme sont principalement constitués de comptes à terme à hauteur de 10 millions d'euros.

Pour rappel, et tel que précisé au chapitre 3.13, la situation nette de trésorerie au 31 décembre 2013 s'élevait à 15 742K€, après prise en compte de la ligne de découvert de 5 millions d'euros négociée à la fin de l'exercice précédent, et remboursée le 28 février 2014, concomitamment à l'échéance d'un compte à terme.

3.10. Capitaux propres

3.10.1. 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
Total au 31 décembre 2013		180 059	62 014 958	18 005 878
28/01/2014	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	120	11 880	12 000
25/02/2014	Augmentation de capital résultant de l'attribution d'actions gratuites	3 600	(3 600)	360 000
23/05/2014	Emission de BSA		1 800	
Total au 31 décembre 2013		183 779	62 025 038	18 377 878

Au 30 juin 2014, le capital social s'établit à 183.779 euros. Il est divisé en 18 377 878 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,01 €.

3.10.2. Actions propres

Dans le cadre du contrat de liquidité mis en place suite à l'introduction en bourse, la société détient au 30 juin 2014, 53 299 actions d'autocontrôle. Ces actions sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 290 K€.

3.10.3. Options de souscription et actions gratuites

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale mixte du 13 juin 2013, le conseil d'administration lors de sa séance du 23 mai 2014 a délégué au Directeur Général les pouvoirs nécessaires à l'émission de 180.000 bons de souscription autonomes au prix unitaire de 0,01 euro, et en a fixé les principales modalités et conditions d'exercice, pouvoirs que le directeur général a exercé par décision du 16 juin 2014 .

Les bons ainsi émis présentent les caractéristiques suivantes :

- Les bons pourront être exercés par la Société Générale à la demande exclusive de la société pendant une période de 36 mois à compter de leur émission ;
- L'exercice de chaque bon donnera droit d'acheter dix actions ;
- Le prix de souscription des actions sera au moins de 95% du cours moyen pondéré des 3 séances de bourse consécutives suivant la réception par la Société Générale d'une demande de titrage.

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale à caractère mixte du 16 janvier 2012, le conseil d'administration du 23 mai 2014 a émis 223.000 options de souscription d'actions au profit de salariés de la société et de ses filiales. Ces options de souscription d'actions donnant droit d'acheter une action ordinaire au prix de 6,14 euros.

Au 30 juin 2014, la société a émis les plans suivants :

Type	Date d'octroi	Prix d'exercice	Cours	En cours au 30.06.2014
SO 2009	07/07/2009	1.00 €	2.16 €	474 325
SO 2010	06/07/2010	1.00 €	1.75 €	326 125
SO 2010	20/05/2011	1.00 €	1.75 €	48 375
Actions gratuites	15/02/2012			360 000
SO 2012	21/09/2012	4.07 €		304 891
BSA	31/12/2012	4.24 €		40 000
SO 2014	23/05/2014	6.14 €		223 000
				1 776 716

L'incidence sur l'état du résultat global des paiements fondés sur des actions est présentée en note 3.18.

3.II. Provisions

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

3.12. Passifs financiers non courants

Passifs financiers (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Avances BPI France	1 633	1 416
Autres avances	150	
Prêt à taux zéro	1 500	1 500
Complément prix acquisition Onefit Médical	1 000	1 000
Total	4 283	3 916

Avances BPI France

Dans le cadre de sa participation au projet d'Innovation Stratégique Industrielle, EOS imaging bénéficie d'une avance remboursable accordée par OSEO en juillet 2009, d'un montant maximum de 1.275 K€. Au 30 juin 2014, les versements réalisés s'élèvent à 822 K€. Ils correspondent à la part de financement contractuel des dépenses engagées par la Société, qui ont été inférieures aux prévisions établies à la date de signature du programme. Le programme a donc été soldé sur ces éléments.

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 946K€. Les premiers remboursements de cette aide commenceront donc lors du second semestre 2014.

Dans le cadre du développement d'une instrumentation sur mesure pour la chirurgie orthopédique du genou, Onefit Medical bénéficie d'une avance remboursable d'un montant de 250K€. En cas de succès technique ou commercial du projet, le remboursement de l'avance consentie sera réalisé sur une période de 45 mois, commençant en septembre 2015. En cas d'échec, ces remboursements seront plafonnés à la somme de 98 K€ et réalisés sur une période de 21 mois, commençant en septembre 2015.

Onefit Medical bénéficie également d'un prêt participatif à l'innovation d'un montant de 150K€, d'une durée de 8 ans comprenant une période de différé d'amortissement de 3 ans, et consenti à Euribor 3 mois majoré de 5,6%, réduit à Euribor 3 mois majoré de 3,80% pendant la période de différé d'amortissement. Ce prêt est remboursable en cinq ans à partir du 31 mai 2015.

Dans le cadre du développement d'une nouvelle génération d'instrumentation du genou, Onefit Medical bénéficie enfin d'une avance remboursable à taux nul d'un montant de 250K€ accordée en juin 2014. En cas de succès technique ou commercial du projet, le remboursement de l'avance consentie sera réalisé sur une période de 96 mois, commençant en septembre 2017. En cas d'échec, ces remboursements seront plafonnés à la somme de 100 K€ et réalisés sur une période de 33 mois, commençant en septembre 2017.

Autres avances

Onefit Medical bénéficie d'une avance remboursable accordée en février 2014 par la Régie régionale ARDEA pour un montant de 100K€. D'une durée de 5 ans, comprenant une période de différé d'amortissement de 6 mois, ce prêt est remboursable en 17 trimestrialités égales.

Onefit Medical bénéficie également d'une avance remboursable d'un montant de 86K€ accordée en 2013 au titre d'une aide au recrutement.

Prêt à taux zéro BPI France

EOS imaging bénéficie d'un prêt à taux zéro d'un montant de 1,5 million d'euros accordé par BPI France en mai 2013, et versé en juillet 2013.

Complément de prix d'acquisition des titres Onefit Médical

Le 27 novembre 2013, EOS imaging a acquis 100% des titres de la société OneFit Médical pour 4 millions d'euros, dont 0,5 million en numéraire et 3,5 millions d'euros par l'émission au bénéfice de OneFit Médical de 603 449 ABSA d'EOS imaging.

Le protocole d'acquisition prévoit une clause de complément de prix de 1 million d'euros, lié à la réalisation d'objectifs réglementaires et de chiffre d'affaires, qui sera versé à OneFit Médical sous la forme d'attribution de 1 810 347 BSA permettant de souscrire 172 416 nouvelles actions d'EOS imaging.

L'acquisition de OneFit Medical, comptabilisée pour 5 millions d'euros, inclut la totalité du complément de prix. Cette valorisation a un caractère provisoire et pourra être ajustée en fonction de la réalisation des objectifs décrits dans la clause de complément de prix.

La société OneFit Médical est consolidée dans les comptes du groupe depuis son acquisition et selon la méthode de l'intégration globale.

Conformément à la norme IFRS 3 révisée, le groupe a procédé à l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis. Les valeurs attribuées aux actifs et passifs identifiables ont été déterminées de façon provisoire, en fonction des éléments disponibles. Elles peuvent évoluer en fonction des informations nouvelles éventuelles relatives aux faits et circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition.

3.13. Concours bancaires

Concours bancaires (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Concours bancaires		5 007
Total		5 007

La ligne de découvert de 5 millions d'euros négociée à la fin de l'exercice précédent a été remboursée le 28 février 2014, concomitamment à l'échéance d'un compte à terme.

3.14. Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 523	4 021
Total	4 523	4 021

L'augmentation de 12% des dettes fournisseurs au cours du premier semestre 2014 est directement liée à la progression de l'activité et des achats qui y sont liés.

3.15. Autres passifs courants

3.15.1. Provisions à moins d'un an

	31 décembre 2013	Augmentations	Diminutions	30 juin 2014
Garanties données aux clients	503	114	(99)	518
Total	503	114	(99)	518

L'évolution de la provision pour garantie au cours du premier semestre 2014 est liée à la progression du nombre d'équipements sous garantie, compte tenu des équipements vendus au cours de la période.

3.15.2. Autres passifs courants

Autres passifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-14	31-déc.-13
Dettes fiscales	415	415
Dettes sociales	1,128	1,634
Autres dettes	656	523
Produits constatés d'avance	525	337
Total des autres passifs courants	2,724	2,909

Les autres dettes au 30 juin 2014 comprennent notamment des royalties à payer pour un montant de 486 K€.

3.16. Produits des activités ordinaires

3.16.1. Chiffre d'affaires et autres produits

Chiffre d'affaires et autres produits (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Ventes d'équipements	5 863	4 312
Ventes de services	933	602
Ventes de consommables et services associés	322	
Chiffre d'affaires	7 119	4 914
Subventions	362	151
Crédit d'impôt recherche	640	504
Total des produits des activités ordinaires	8 120	5 570

Au cours du premier semestre, le Groupe a conclu la vente de 15 équipements EOS® contre 11 pour la même période l'année passée. Avec un prix de vente moyen stable à 391 K€, le chiffre d'affaires des ventes d'équipements s'élève à 5,86 millions d'euros, en croissance de 36%. A taux de change comparable, le prix de vente moyen s'élève à 395 K€.

Les ventes de services, portées par la progression du parc d'équipements EOS® sous contrat, augmentent de 55% à 0,93 million d'euros contre 0,60 million d'euros l'année passée.

Les ventes de consommables et services associés de la filiale OneFit Medical, s'élèvent à 0,32 million d'euros au premier semestre 2014.

3.16.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
France	1 816	1 717
EMEA hors France	1 404	562
Amérique du nord	1 182	2 634
Asie	2 717	
Total chiffre d'affaires par zone géographique	7 119	4 914

Au premier semestre 2014, le Groupe a enregistré une excellente dynamique commerciale en Asie avec la vente de 7 équipements pour un chiffre d'affaires de 2,72 millions d'euros.

La performance asiatique a neutralisé l'incidence du ralentissement observé sur le marché nord-américain, où les ventes ont reculé de 55% au premier semestre 2014 à 1,18 million d'euros contre 2,63 millions d'euros à fin juin 2013.

Dans la zone EMEA, le Groupe poursuit une croissance très soutenue de 41% avec un chiffre d'affaires de 3,22 millions d'euros contre 2,28 millions d'euros l'an passé.

3.17. Détail des charges opérationnelles par fonction

3.17.1. Coûts directs des ventes

Coûts directs des ventes (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Achats et sous-traitance	3 594	2 570
Charges de personnel	270	242
Redevances	145	110
Amortissements et provisions	15	44
Total des coûts directs des ventes	4 024	2 966

Les coûts directs des ventes se composent principalement des coûts de production, de transport, et d'installation des équipements vendus sur la période, de même que des coûts de maintenance des équipements installés et maintenus par EOS imaging.

La phase d'intégration des équipements étant sous-traitée, les coûts de production sont majoritairement de coûts d'achats et de sous-traitance, dont l'évolution est directement liée à la progression des volumes de production d'équipement sur la période. L'évolution des coûts de maintenance est également liée au développement du nombre d'équipements maintenus.

Les coûts de production des équipements, associés aux coûts de transport, sont stables par rapport au premier semestre 2013.

La poursuite de la démarche de fiabilisation de certains composants a permis d'obtenir de nouvelles réductions du coûts de maintenance des bases installées, permettant une amélioration du taux de marge sur coûts directs de 3 points par rapport au premier semestre 2013.

Les charges de personnel, constituées des coûts salariaux des équipes dédiées à l'installation et la maintenance des équipements, progressent de 12% sur la période malgré une progression de plus de 45% des volumes d'installation et de maintenance. Cette maîtrise des couts a permis d'obtenir une amélioration complémentaire de 1 point du taux de marge sur coûts directs.

Enfin, l'intégration des ventes de la société Onefit Medical, auxquelles est associé un taux de marge supérieur à celui des ventes d'équipements apporte un gain de marge sur coûts directs complémentaire de 1 point.

Il résulte de l'évolution favorable des paramètres industriels et du mix produit une amélioration de 5 points du taux de marge brute sur coûts directs. Après prise en compte de l'effet taux de change €/€ défavorable qui a pénalisé le taux de marge de 1 point sur la période, la progression du taux de marge brute sur coûts directs est de 4 points sur l'exercice.

Ainsi, la marge brute sur coûts directs s'établit à 43,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2014 contre 39,6% au 30 juin 2013.

3.17.2. Coûts indirects de production et service

Coûts indirects de production et service (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Achats et sous-traitance	419	343
Frais de déplacement	230	208
Charges de personnel	617	365
Amortissements et provisions	15	3
Total des coûts indirects de production et service	1 281	919

Les coûts indirects de production et service ont augmenté de 39 % au cours du 1er semestre 2014 par rapport au 1er semestre 2013. Cette évolution s'explique principalement par le renforcement au cours du second semestre 2013 et en début 2014 des fonctions support (supply chain, méthodes, industrialisation et back office de la fonction service).

3.17.3. Recherche & développement

Recherche et développement (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Achats et sous-traitance	290	409
Frais de déplacement	34	30
Charges de personnel	1 243	421
Amortissements et provisions	135	119
Total recherche et développement	1 702	979

Les dépenses de recherche et développement ont augmenté de 74 % au cours du 1er semestre 2014 par rapport au 1er semestre 2013. Cette augmentation de 723K€ s'explique principalement par les coûts de développement, comptabilisée en moins de charges de personnel, en baisse par rapport au premier semestre 2013. Elle correspond également à l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société OneFit Medical, qui représente 162K€ sur le semestre.

A périmètre comparable, et avant prise en compte de l'activation des coûts de développement, l'augmentation au cours du 1er semestre 2014 par rapport au 1er semestre 2013 est de 7%.

3.17.4. Ventes et Marketing

Ventes, clinique et marketing (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Achats et sous-traitance	653	570
Etudes	59	115
Foires et expositions	247	143
Frais de déplacement	393	351
Charges de personnel	1 551	1 072
Total ventes et marketing	2 903	2 251

Les dépenses ventes, clinique et marketing ont augmenté de 29 % au cours du 1er semestre 2014 par rapport au 1er semestre 2013. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des charges de personnel, qui reflète les recrutements réalisés au cours du second semestre 2013, de même que ceux du début de l'exercice 2014.

3.17.5. Réglementaire

Réglementaire (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Achats et sous-traitance	95	126
Frais de déplacement	9	8
Charges de personnel	157	132
Total réglementaire	261	266

Les dépenses réglementaires sont stables entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2013.

3.17.6. Coûts administratifs

Coûts administratifs (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Achats et sous-traitance	900	674
Impôts et taxes	132	60
Frais de déplacement	75	45
Charges de personnel	342	258
Amortissements et provisions	117	105
Total coûts administratifs	1 566	1 142

Les coûts administratifs ont augmenté de 37% au cours du 1er semestre 2014 par rapport au 1er semestre 2013. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des achats externes et des charges de personnel, qui résulte des recrutements réalisés au début de l'exercice 2014.

3.18. Paiement fondé sur des actions

Les plans émis par la société et en cours au 30 juin 2014 sont décrits note 3.10.3.

Bons de souscription autonomes

Utilisant l'autorisation conférée par l'assemblée générale extraordinaire du 16 janvier 2012, le conseil d'administration du 31 décembre 2012 a émis 270.000 BSA au profit de 4 administrateurs ; ces BSA donnant droit d'acheter une action ordinaire au prix de 4,24 euros. Un seul bénéficiaire a souscrit au plan à hauteur de 40.000 BSA le 15 mars 2013.

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 2014 au titre des BSA est de 13 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 s'est terminée le 15 février 2014, la charge reconnue au 30 juin 2014 au titre de ces actions est de 114 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 2014 au titre de ces stock-options est de 57 K€.

Le 23 mai 2014, le conseil d'administration a octroyé 223.000 stock-options aux salariés du Groupe. Cette attribution suit les mêmes règles que celles décrites au paragraphe précédent. Aussi, aucune charge n'a été reconnue au 30 juin 2014 au titre de cette attribution, son montant étant jugé non significatif.

La valorisation des différents plans émis par la société au 30 juin 2014 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
SO 2012	entre 1,61€ et 1,84€	376 916	651
SO 2013	entre 2,02€ et 2,18€	40 000	84
Total			5 207

3.19. Commentaires sur le résultat opérationnel

Les charges opérationnelles s'élèvent à 11 934K€ contre 9 081K€ au 30 juin 2013, soit une progression limitée à 31%, tandis que les produits d'exploitation progressent de 46%.

Le résultat opérationnel du semestre est une perte de 3 814 K€ contre 3 511K€ au 30 juin 2013. Comme indiqué au paragraphe 2.3.1., 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. Aussi, le résultat opérationnel semestriel est corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires, et ne reflète que partiellement la performance annuelle.

3.20. Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2014, le résultat financier est une perte de 91 K€ principalement liée aux charges d'intérêts et pertes de change. Au 30 juin 2013 le résultat financier était un gain de 289 K€ lié aux produits de placement de fonds levés lors de l'introduction en bourse.

3.21. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

Les besoins nets de trésorerie issus des activités opérationnelles s'élèvent à 1 984 K€ sur le 1er semestre 2014. Ils comprennent une perte de 3 905 K€ de laquelle il faut déduire la charge IFRS2 ainsi que les amortissements et dépréciations comptabilisés sur la période pour 587 K€.

Les ressources nettes de trésorerie liée à l'évolution du besoin en fonds de roulement s'élèvent à 1 333 K€ au 30 juin 2014 contre un besoin de 2 136 K€ au 30 juin 2013. Cette réduction du besoin en fonds de roulement s'explique essentiellement par la baisse du compte clients au cours du premier semestre 2014, compte tenu du règlement d'une partie significative des ventes réalisées au cours du dernier trimestre 2013, qui, pour rappel, a représenté près de 50% des ventes de l'exercice passé.

Les besoins nets de trésorerie issus des investissements s'élèvent à 453 K€ sur le 1er semestre 2014. Ils correspondent principalement aux travaux de développement activés sur la période.

Les ressources nettes de trésorerie issus du financement s'élèvent à 310 K€ sur le 1er semestre 2014. Elles sont principalement constitués d'avances remboursables versées pour un montant de 350 K€ au cours du semestre.

Il en ressort une réduction de trésorerie limitée à 2 millions d'euros au cours du semestre.

Note 4 : COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

Note 5 : INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2014, les relations entre le groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice 2013.

Note 6 : EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Néant.

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014

1.1. DEVELOPPEMENT EN ASIE

Le groupe a poursuivi son développement commercial en Asie au cours du premier semestre. Au Japon, quatre équipements EOS sont désormais installés. Le groupe a également obtenu en avril 2014 les autorisations réglementaires de commercialisation à Taiwan.

1.2. DEVELOPPEMENT PRODUIT

Le groupe poursuit le développement de son plan produit auquel a été consacrée une dépense de R&D de 1,7 million d'euros sur la période. Ces développements portent d'une part sur l'équipement EOS et les fonctions logicielles associées à EOS et développées au sein de la plate-forme sterEOS, et d'autre part sur la technologie de OneFit Medical, acquise par EOS imaging fin 2013. Dans le cadre du développement d'applications issues d'EOS et visant à doter les chirurgiens d'outils métier performants pour leur pratique, le groupe a mis au point l'application en ligne « HipEOS », une solution de planification de la pose de prothèse de hanche à partir d'images EOS. Cette application a obtenu le marquage CE en mars 2014 et sera déployée en Europe au cours du second semestre 2014. D'autres modules applicatifs feront l'objet de mises sur le marché sur la période 2014-2016.

1.3. REGLEMENTAIRE

Comme indiqué précédemment, le groupe a obtenu au cours du premier semestre les autorisations réglementaires de commercialisation d'EOS à Taiwan, de même que le marquage CE pour l'application « HipEOS » développé par OneFit Medical.

1.4. Divers

En avril 2014, la société a confirmé son éligibilité au dispositif fiscal PEA-PME dont le décret d'application a été publié au Journal Officiel le 4 mars 2014 (décret n°2014-283) et qui est entré en vigueur le 6 mars 2014.

En juin 2014, la société a émis 1.800 bons de souscription autonomes au profit de la Société Générale dans le cadre de la mise en place d'un PACEO (programme d'augmentation de capital par exercice d'options). Ainsi la Société Générale s'est engagée à souscrire, sur demande exclusive de la société, à des augmentations de capital par tranches successives au cours des 36 prochains mois, dans la limite globale de 1.800.000 d'actions. Pour chaque tranche, le prix d'émission fera ressortir une décote maximale de 5% par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des trois séances de bourse précédentes.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2014

Néant

3. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2014

3.1. ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Ventes d'équipements	5 863	4 312
Ventes de services	933	602
Ventes de consommables et services associés	322	
Total chiffre d'affaires	7 119	4 914

Au cours du premier semestre, le groupe a conclu la vente de 15 équipements EOS contre 11 pour la même période l'année passée. Avec un prix de vente moyen stable à 391 K€, le chiffre d'affaires des ventes d'équipements s'élève à 5,86 millions d'euros, en croissance de 36%. A taux de change comparable, le prix de vente moyen s'élève à 395 K€.

Les ventes de services, portées par la progression du parc d'équipements EOS® sous contrat, augmentent de 55% à 0,93 million d'euros contre 0,60 million d'euros l'année passée.

Les ventes de consommables et services associés de la filiale OneFit Medical, s'élèvent à 0,32 million d'euros au premier semestre 2014.

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Autres produits d'exploitation (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Subventions	362	151
Crédit d'impôt recherche	640	504
Total des autres produits d'exploitation	1 002	656

Les autres produits d'exploitation représentent les financements publics, constitués de subventions et de Crédit d'Impôt Recherche. La forte progression des subventions au cours de la période illustre la démarche poursuivie par le groupe pour financer ses dépenses de recherche.

MARGE BRUTE

Marge brute (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Chiffre d'affaires	7 119	4 914
Coûts directs des ventes	(4 024)	(2 966)
Marge brute	3 095	1 948

La marge brute s'élève à 3,1 millions d'euros au 30 juin 2014, en progression de 59% par rapport au premier semestre 2013. Ainsi, le taux de marge brute sur coûts directs s'établit à 43,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2014 contre 39,6% au 30 juin 2013.

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 3.17.1.

CHARGES D'EXPLOITATION

Charges d'exploitation (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-14	30-juin-13
Coûts directs des ventes	4 024	2 966
Coûts indirects de production et de service	1 281	919
Recherche et développement	1 702	979
Ventes et marketing	2 903	2 251
Réglementaire	261	266
Coûts administratifs	1 566	1 142
Paiements fondés sur des actions	198	558
Total des charges d'exploitation	11 935	9 081
Total des charges d'exploitation (hors coûts directs des ventes et paiements fondés sur des actions)	7 713	5 557

L'analyse détaillée des charges d'exploitation par nature est commentée au chapitre 3.17.

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 Bons de Souscription Autonomes), les charges d'exploitation s'élèvent à 7,7M€ et sont en progression de 39% par rapport au premier semestre 2013, tandis que le chiffre d'affaires progresse de 45%.

Cette évolution reflète la maîtrise des dépenses opérationnelles au cours du premier semestre 2014. Elle se traduit par la poursuite de la réduction de la perte d'exploitation engagée par le groupe depuis 2012.

RESULTAT NET CONSOLIDE

Après prise en compte du résultat financier, le résultat net des activités est négatif et s'élève à 3 905 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 3 222 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Comme indiqué au chapitre 2.3.1., 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. Aussi, le résultat net semestriel est corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires, et ne reflète que partiellement la performance annuelle.

3.2. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

ACTIF NON COURANT

Le montant de l'actif non courant s'élève au 30 juin 2014 à 7 969 milliers d'euros, contre 7 882 milliers d'euros au 31 décembre 2013. La stabilité de ce poste reflète des investissements limités au cours du semestre, tels que détaillés aux chapitres 3.3, 3.4 et 3.5.

ACTIF COURANT

Le montant de l'actif courant s'élève au 30 juin 2014 à 30 588 milliers d'euros, contre 38 712 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

Cette évolution reflète principalement le remboursement des concours bancaires de 5 millions d'euros négociés à la fin de l'exercice précédent et remboursés le 28 février 2014, concomitamment à l'échéance d'un compte à terme.

Elle s'explique également par la baisse du compte clients de 1,8 millions d'euros. Comme indiqué au chapitre 3.7, cette évolution reflète la forte saisonnalité des ventes, et notamment une forte contribution du quatrième trimestre au chiffre d'affaires annuel, qui se traduit par un poste client très élevé au 31 décembre de chaque année.

Elle traduit enfin la consommation de trésorerie du premier semestre de 2 millions d'euros.

CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2014 à 26 311 milliers d'euros, contre 30 067 milliers d'euros au 31 décembre 2013. Cette évolution correspond essentiellement à la perte du premier semestre 2014.

PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2014 à 4 481 milliers d'euros, contre 4 087 milliers d'euros au 31 décembre 2013. L'augmentation de ce poste correspond au versement au cours du premier semestre à

OneFit Medical de deux avances remboursables d'un montant total de 350 milliers d'euros, décrites au chapitre 3.12.

PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 juin 2014 à 7 765 milliers d'euros, contre 12 440 milliers d'euros au 31 décembre 2013. La réduction de ce poste reflète essentiellement le remboursement des concours bancaires de 5 millions d'euros décrit au chapitre 3.13.

4. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé n'ont pas connu au cours du premier semestre 2014 d'évolution significative par rapport à ceux présentés dans le document de référence 2013.

5. PERSPECTIVES

Le Groupe prévoit la poursuite du développement de son activité sur le second semestre 2014. Cette prévision repose principalement sur la dynamique des marchés asiatiques et européens qui doit se poursuivre au cours du second semestre, associée à une reprise attendue sur le marché Nord-Américain, qui, depuis 12 mois, se caractérise par des investissements très réduits dans le domaine des équipements médicaux.

**III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2014**

EOS Imaging
Société Anonyme

10, rue Mercœur
75011 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2014**

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

Fi.Solutions
8, rue Bayen
75017 Paris

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

EOS imaging

Société Anonyme

10, rue Mercœur
75011 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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 résumés de la société EOS imaging, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés 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 semestriels consolidés 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 résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 29 août 2014

Les Commissaires aux comptes

Fi.Solutions
Associés

Deloitte &

Jean-Marc PETIT

Fabien BROVEDANI

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 29 août 2014

Marie Meynadier, Directeur Général de EOS imaging