



**EOS IMAGING**  
**10 rue Mercœur, 75011 Paris**

**349 694 893 R.C.S. PARIS**

**Etats financiers consolidés résumés semestriels**

**Pour la période du 1er janvier au 30 juin 2016**

## SOMMAIRE

|   |    |
|---|----|
| <b>I. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS</b>  |    |
| 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 2016   | 7  |
| <br>  |    |
| <b>II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>  |    |
| EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE  | 21 |
| EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2016  | 22 |
| COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2016   | 23 |
| PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES  | 26 |
| PERSPECTIVES  | 26 |
| <br>  |    |
| <b>III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016</b> | 27 |
| <br>  |    |
| <b>IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>                           | 31 |

## I. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

| ACTIF                                   | Note | 30-juin-16    | 31-déc.-15    |
|---|------|---------------|---------------|
| Ecarts d'acquisition                    | 3.3  | 5 131         | 5 131         |
| Immobilisations incorporelles           | 3.4  | 2 882         | 2 454         |
| Immobilisations corporelles             | 3.5  | 1 292         | 1 404         |
| Actifs financiers                       |      | 123           | 107           |
| <b>Total des actifs non courants</b>    |      | <b>9 428</b>  | <b>9 097</b>  |
| Stocks et encours                       | 3.6  | 3 610         | 4 684         |
| Clients et comptes rattachés            | 3.7  | 23 448        | 19 313        |
| Autres actifs courants                  | 3.8  | 4 948         | 4 980         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 3.9  | 14 431        | 14 091        |
| <b>Total des actifs courants</b>        |      | <b>46 437</b> | <b>43 068</b> |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                 |      | <b>55 866</b> | <b>52 164</b> |

| PASSIF                                   | Note | 30-juin-16    | 31-déc.-15    |
|--|------|---------------|---------------|
| Capital social                           |      | 202           | 202           |
| Actions propres                          |      | (363)         | (317)         |
| Primes liées au capital                  |      | 70 603        | 70 571        |
| Réserves                                 |      | (43 119)      | (36 173)      |
| Réserves de conversion                   |      | 624           | 665           |
| Résultat consolidé, part du groupe       |      | (2 399)       | (7 181)       |
| <b>Total des capitaux propres</b>        | 3.10 | <b>25 549</b> | <b>27 768</b> |
| Provisions                               | 3.11 | 331           | 295           |
| Passifs financiers                       | 3.12 | 17 413        | 12 837        |
| <b>Total des passifs non courants</b>    |      | <b>17 744</b> | <b>13 132</b> |
| Passifs financiers                       | 3.12 | 90            |               |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 3.13 | 4 611         | 5 389         |
| Autres passifs courants                  | 3.14 | 7 872         | 5 876         |
| <b>Total des passifs courants</b>        |      | <b>12 572</b> | <b>11 265</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                   |      | <b>55 866</b> | <b>52 164</b> |

## ETAT DU RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

|   | Note | Période de 6 mois close le |                 |
|---|------|----------------------------|-----------------|
|   |      | 30-juin-16                 | 30-juin-15      |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                            |      |                            |                 |
| Chiffre d'affaires  | 3.15 | 14 141                     | 10 195          |
| Autres produits   | 3.15 | 1 172                      | 962             |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>                  |      | <b>15 312</b>              | <b>11 156</b>   |
| <b>Charges opérationnelles</b>                                      |      |                            |                 |
| Coûts directs des ventes  | 3.16 | (7 635)                    | (5 192)         |
| Coûts indirects de production et service                            | 3.16 | (1 713)                    | (1 474)         |
| Recherche et développement  | 3.16 | (1 783)                    | (1 710)         |
| Ventes et marketing   | 3.16 | (3 626)                    | (3 078)         |
| Réglementaire   | 3.16 | (352)                      | (362)           |
| Coûts administratifs  | 3.16 | (1 697)                    | (1 741)         |
| Paievements fondés sur des actions                                  | 3.17 | (235)                      | (106)           |
| <b>Total des charges opérationnelles</b>                            |      | <b>(17 042)</b>            | <b>(13 663)</b> |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>  | 3.18 | <b>(1 730)</b>             | <b>(2 506)</b>  |
| Charges financières   | 3.19 | (686)                      | (181)           |
| Produits financiers   | 3.19 | 17                         | 73              |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                                |      | <b>(2 399)</b>             | <b>(2 615)</b>  |
| Charge d'impôt  |      |                            |                 |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE - Part du groupe</b>                  |      | <b>(2 399)</b>             | <b>(2 615)</b>  |
| <b>Eléments qui seront ultérieurement reclassés en résultat net</b> |      |                            |                 |
| Ecart de conversion sur entités étrangères                          |      | (41)                       | 362             |
| <b>Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat net</b>         |      |                            |                 |
| Ecart actuariels sur engagements retraites                          |      |                            |                 |
| <b>RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE</b>                                |      | <b>(2 440)</b>             | <b>(2 253)</b>  |
| Résultat net par action (en euros) - de base et dilué               |      | (0,12)                     | (0,14)          |

## ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

| Capitaux propres du groupe<br>EOS IMAGING    | Capital    | Primes liées<br>au capital | Actions<br>propres | Réserves<br>consolidées | Réserves de<br>conversion | Résultat<br>consolidé<br>Part du<br>groupe | Total         |
|--|------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------|--|---------------|
| <b>31-déc.-14</b>                            | <b>184</b> | <b>62 037</b>              | <b>(249)</b>       | <b>(31 481)</b>         | <b>218</b>                | <b>(5 245)</b>                             | <b>25 464</b> |
| Affectation du résultat N-1                  |            |                            |                    | (5 245)                 |                           | 5 245                                      |               |
| Augmentation de capital - Exercice d'options | 1          | 300                        |                    | (50)                    |                           |  | 250           |
| Variation des écarts de conversion           |            |                            |                    |                         | 362                       |  | 362           |
| Variation des écarts actuariels              |            |                            |                    |                         |                           |  |               |
| Résultat de la période N                     |            |                            |                    |                         |                           | (2 615)                                    | (2 615)       |
| Paievements en actions                       |            |                            |                    | 106                     |                           |  | 106           |
| Actions propres                              |            |                            | (14)               |                         |                           |  | (14)          |
| <b>30-juin-15</b>                            | <b>184</b> | <b>62 337</b>              | <b>(263)</b>       | <b>(36 670)</b>         | <b>580</b>                | <b>(2 615)</b>                             | <b>23 552</b> |
| <b>31-déc.-15</b>                            | <b>202</b> | <b>70 571</b>              | <b>(317)</b>       | <b>(36 173)</b>         | <b>665</b>                | <b>(7 181)</b>                             | <b>27 768</b> |
| Affectation du résultat N-1                  |            |                            |                    | (7 181)                 |                           | 7 181                                      |               |
| Augmentation de capital - Exercice d'options |            |                            |                    |                         |                           |  |               |
| Souscription de BSA                          |            | 32                         |                    |                         |                           |  | 32            |
| Variation des écarts de conversion           |            |                            |                    |                         | (41)                      |  | (41)          |
| Variation des écarts actuariels              |            |                            |                    |                         |                           |  |               |
| Résultat de la période N                     |            |                            |                    |                         |                           | (2 399)                                    | (2 399)       |
| Paievements en actions                       |            |                            |                    | 235                     |                           |  | 235           |
| Actions propres                              |            |                            | (46)               |                         |                           |  | (46)          |
| <b>30-juin-16</b>                            | <b>202</b> | <b>70 603</b>              | <b>(363)</b>       | <b>(43 119)</b>         | <b>624</b>                | <b>(2 399)</b>                             | <b>25 549</b> |

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

|  | Période de 6 mois close le |                |
|--|----------------------------|----------------|
|  | 30-juin-16                 | 30-juin-15     |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u></b>  |                            |                |
| Résultat net consolidé   | (2 399)                    | (2 615)        |
| Elimination des amortissements et provisions                         | 639                        | 581            |
| Charges et produits calculés liés aux paiements en actions           | 235                        | 106            |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                                    | <b>(1 525)</b>             | <b>(1 929)</b> |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>    | <b>(2 066)</b>             | <b>(6 244)</b> |
| <i>Stocks et encours</i>   | 1 073                      | (331)          |
| <i>Clients et comptes rattachés</i>                                  | (4 239)                    | (3 410)        |
| <i>Autres actifs courants</i>  | 463                        | (885)          |
| <i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>                             | (950)                      | (820)          |
| <i>Autres passifs courants</i>                                       | 1 587                      | (798)          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles</b>      | <b>(3 592)</b>             | <b>(8 173)</b> |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u></b> |                            |                |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles          | (849)                      | (739)          |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles              | 26                         | 1              |
| Variation des actifs financiers                                      | (16)                       | 74             |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>     | <b>(839)</b>               | <b>(664)</b>   |
| <b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u></b>   |                            |                |
| Emission de BSA  | 32                         |                |
| Avances remboursables et intérêts financiers                         | (265)                      | 117            |
| Avances remboursables - remboursements                               | (78)                       | (30)           |
| Acquisition d'actions propres  | (86)                       | (129)          |
| Cession d'actions propres  | 40                         | 115            |
| Emission emprunt obligataire   | 5 000                      | 5 000          |
| Emprunt obligataire - intérêts et frais d'émission                   | 57                         |                |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>       | <b>4 700</b>               | <b>5 072</b>   |
| Incidences des variations des cours des devises                      | 70                         | (45)           |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                       | <b>339</b>                 | <b>(3 810)</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture                | 14 091                     | 10 154         |
| Concours bancaires à l'ouverture                                     |                            |                |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>                                      | <b>14 091</b>              | <b>10 154</b>  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture                 | 14 431                     | 6 345          |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>                                       | <b>14 431</b>              | <b>6 345</b>   |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                       | <b>340</b>                 | <b>(3 810)</b> |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

### Note 1 : EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

#### Emission d'obligations

Le 29 juin 2016, la société a émis la troisième et dernière tranche de 5 000 000 d'obligations simples au prix de 1 € pour un montant total de 5 000 000 euros (remboursables dans les mêmes conditions que les deux tranches précédentes).

De la même manière que pour les deux premières tranches, un fond s'est engagé à souscrire l'ensemble de ces titres.

#### Avance remboursable BPIfrance et abandon de créance :

Lors du comité de suivi des projets collaboratifs du 27 janvier 2016, BPIfrance a prononcé un constat de succès commercial partiel pour EOS imaging, avec un abandon de créance de 268 928 euros.

#### Démission administrateur :

NBGI Private Equity a démissionné de son mandat d'administrateur le 23 février 2016.

#### Obtention de l'accord de commercialisation d'EOS en Chine :

Le Groupe a obtenu en mars 2016 l'autorisation des autorités réglementaires chinoises (China Food and Drug Administration, CFDA) pour commercialiser le système EOS en Chine.

#### Acquisition de droits de licence :

Le Groupe a acquis en février 2016 des droits exclusifs de commercialisation d'une technologie de simulation biomécanique du rachis auprès de la société canadienne Spinologics, sous réserve d'obtention des agréments.

#### Accord de partenariat avec Stryker :

Le Groupe a signé en mars 2016 avec la société Stryker un accord de co-promotion en Grande-Bretagne.

#### Accord de partenariat avec Medtronic :

Le Groupe a signé en avril 2016 un accord de co-marketing avec Medtronic Japon.

## **Note 2 : MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES**

### **2.1. Base de préparation des états financiers**

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2016, arrêtés par le conseil d'administration du 8 septembre 2016 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 2015 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 2016 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2016. 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](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 2015.

#### *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<sup>er</sup> janvier 2016 :

Les nouvelles normes, amendements et interprétations de normes suivants adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour la société au 1er janvier 2016 sont les suivants :

- Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers - Initiative Informations à fournir » ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissements acceptables » ;
- Améliorations annuelles des IFRS (2012-2014) ;
- Amendements à IFRS 11 « Acquisitions d'intérêts dans les entreprises communes » ;
- Amendements à IAS 27 intitulés "La mise en équivalence dans les états financiers individuels" ;

La première application de ces normes n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2016.

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 2016.

## 2.3. Modalités d'établissement des comptes semestriels

### 2.3.1. Informations sur le caractère saisonnier des activités

Jusqu'en 2014, le chiffre d'affaires s'est caractérisé par une saisonnalité importante qui s'est traduite par une différence sensible entre les deux semestres de l'année civile, une partie significative du chiffre d'affaires étant réalisée au cours du dernier trimestre civil. En 2015, cette saisonnalité s'est fortement réduite et s'est illustrée par un chiffre d'affaires annuel réparti de manière plus homogène entre le premier et le second semestre, représentant respectivement 47% et 53% du chiffre d'affaires annuel.

### 2.3.2. Tests de perte de valeur

Conformément aux dispositions d'IAS 36, le groupe a procédé, au 30 juin 2016, à un test de perte de valeur sur l'ensemble des actifs consolidés. Aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 juin 2016.

## **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

Au 30 juin 2016, le périmètre de consolidation est identique à celui des comptes clos le 31 décembre 2015.

### 3.2. Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le groupe n'a procédé à aucune acquisition de société au cours du premier semestre 2016.

### 3.3. Ecarts d'acquisition

| Ecarts d'acquisition<br>(en milliers d'euros) | 31 décembre 2015 | Augmentations | Diminutions | Variation de taux<br>de change | 30 juin 2016 |
|---|------------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|
| Ecart d'acquisition ONEFIT Médical            | 5 131            |               |             |                                | 5 131        |
| <b>Total brut des écarts d'acquisition</b>    | <b>5 131</b>     |               |             |                                | <b>5 131</b> |
| Dépréciation des écarts d'acquisition         |                  |               |             |                                |              |
| <b>Total net des écarts d'acquisition</b>     | <b>5 131</b>     |               |             |                                | <b>5 131</b> |

### 3.4. Immobilisations incorporelles

| Immobilisations incorporelles<br>(en milliers d'euros) | 31 décembre 2015 | Augmentations | Reclassements | Diminutions | Variation de taux<br>de change | 30 juin 2016 |
|--|------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|
| Frais de développement                                 | 3 532            | 624           | 53            |             |                                | 4 210        |
| Logiciels  | 1 321            | 85            | (31)          |             | (1)                            | 1 374        |
| Brevets  | 477              | 9             |               |             |                                | 485          |
| <b>Total brut des immobilisations incorporelles</b>    | <b>5 330</b>     | <b>718</b>    | <b>22</b>     |             | <b>(1)</b>                     | <b>6 070</b> |
| Frais de développement                                 | 1 912            | 231           |               |             |                                | 2 143        |
| Logiciels  | 903              | 72            |               |             |                                | 975          |
| Brevets  | 61               | 8             |               |             |                                | 70           |
| <b>Total amortissements et dépréciations</b>           | <b>2 876</b>     | <b>311</b>    |               |             |                                | <b>3 187</b> |
| <b>Total net des immobilisations incorporelles</b>     | <b>2 454</b>     | <b>407</b>    | <b>22</b>     |             | <b>(1)</b>                     | <b>2 882</b> |

Au cours de la période, la société a poursuivi ses activités de développement de nouvelles fonctionnalités sur EOS, la station d'imagerie, sur sterEOS, la station de reconstruction 3D ainsi que sur les applications logicielles associées.

Outre les développements internes, les frais de recherche et développement intègrent les coûts de licences liés aux partenariats conclus notamment avec Spinologics et Anatoscope.

### 3.5. Immobilisations corporelles

| Immobilisations corporelles<br>(en milliers d'euros) | 31 décembre 2015 | Augmentations | Reclassements | Diminutions | Variation de taux<br>de change | 30 juin 2016 |
|--|------------------|---------------|---------------|-------------|--------------------------------|--------------|
| Agencements et installations                         | 902              | 32            | 22            |             | (4)                            | 952          |
| Installations et matériels techniques                | 1 812            | 61            | 29            |             |                                | 1 903        |
| Matériel de bureau et informatique                   | 687              | 21            |               |             | (2)                            | 706          |
| Mobilier   | 4                |               |               |             |                                | 4            |
| Immobilisations en cours                             | 126              | 17            | (74)          | (26)        |                                | 44           |
| <b>Total brut des immobilisations corporelles</b>    | <b>3 531</b>     | <b>131</b>    | <b>(22)</b>   | <b>(26)</b> | <b>(5)</b>                     | <b>3 609</b> |
| Agencements et installations                         | 531              | 43            |               |             | (2)                            | 571          |
| Installations et matériels techniques                | 1 035            | 114           |               |             |                                | 1 149        |
| Matériel de bureau et informatique                   | 561              | 39            |               |             | (2)                            | 597          |
| Mobilier   |                  |               |               |             |                                |              |
| <b>Total amortissements et dépréciations</b>         | <b>2 127</b>     | <b>195</b>    |               |             | <b>(5)</b>                     | <b>2 317</b> |
| <b>Total net des immobilisations corporelles</b>     | <b>1 404</b>     | <b>(64)</b>   | <b>(22)</b>   | <b>(26)</b> |                                | <b>1 292</b> |

La baisse du poste de 112 k€ en valeur nette s'explique essentiellement par des investissements mesurés au cours du premier semestre.

### 3.6. Stocks et en cours

| Stocks et en-cours<br>(en milliers d'euros) | 30-juin-16   | 31-déc.-15   |
|---|--------------|--------------|
| Stocks composants                           | 3 128        | 2 145        |
| Stocks produits finis                       | 503          | 2 539        |
| Dépréciation                                | (21)         |              |
| <b>Total net des stocks et en-cours</b>     | <b>3 610</b> | <b>4 684</b> |

La baisse du poste de 1 m€ s'explique par la diminution du stock de produits finis particulièrement élevé au 31 décembre 2015.

### 3.7. Clients et comptes rattachés

| <b>Clients et comptes rattachés</b><br>(en milliers d'euros) | <b>30-juin-16</b> | <b>31-déc.-15</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Clients et comptes rattachés                                 | 23 566            | 19 432            |
| Dépréciation des clients et comptes rattachés                | (117)             | (118)             |
| <b>Total net des clients et comptes rattachés</b>            | <b>23 448</b>     | <b>19 313</b>     |

Le compte clients enregistre une hausse de 21% au cours du premier semestre.

Le délai moyen de règlement clients reste élevé en raison du retard de certaines installations d'équipements, ceci notamment dans le cas de ventes réalisées auprès de distributeurs en Asie ou en Europe. Toutefois, aucune installation n'est remise en cause et ne présente un risque de non recouvrement. Des mesures ont été prises afin de réduire les délais d'installation, illustrées par une réduction du délai moyen de règlement des ventes réalisées au cours du premier semestre.

Au cours de la période close au 30 juin 2016, aucun client n'a représenté individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

### 3.8. Autres actifs courants

| <b>Autres actifs courants</b><br>(en milliers d'euros) | <b>30-juin-16</b> | <b>31-déc.-15</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Crédit d'impôt recherche / CICE / CII                  | 2 225             | 1 614             |
| Fournisseurs - avoirs à recevoir                       | 410               | 742               |
| Taxe sur la valeur ajoutée                             | 899               | 1 107             |
| Charges constatés d'avance                             | 254               | 424               |
| Subventions à recevoir                                 | 1 080             | 993               |
| Autres créances  | 80                | 100               |
| <b>Total des autres actifs courants</b>                | <b>4 948</b>      | <b>4 980</b>      |

Le poste « Crédit d'impôt recherche / CICE / CII » reprend :

- Les crédits d'impôt recherche comptabilisés au titre des dépenses exposées au cours de la période par les sociétés EOS Imaging et OneFit pour un montant total de 673 k€ ainsi que les crédits d'impôt recherche 2015 des deux sociétés pour 1 366 k€ et du Canada pour 34 k€.
- Les CICE des deux sociétés pour un montant de 50 k€, correspondant aux dépenses de la période ainsi que le CICE 2015 de la société EOS imaging pour 71 k€. Les remboursements des CICE 2014 de la société EOS (78 k€) et 2015 de la société OneFit (35 k€) ont été obtenus sur la période ;
- Le CII 2015 de la société OneFit pour un montant de 32 k€

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, la société EOS Imaging a mobilisé le crédit impôt recherche 2015 à hauteur de 1,1 m€, soit 95% du montant de la créance définitive déclarée, ce qui n'a pas d'impact sur le bilan en application des normes IFRS

La diminution de la créance de TVA provient essentiellement de l'obtention du remboursement du crédit de TVA du dernier trimestre 2015 pour 795 k€.

Les charges constatées d'avance correspondent essentiellement à des loyers, primes d'assurance et engagements sur les congrès.

Le poste Subventions à recevoir correspond aux produits de subventions comptabilisés au titre des dépenses engagées au 30 juin 2016 et non encore versés à cette date.

### 3.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| Trésorerie et équivalents de trésorerie<br>(en milliers d'euros) | 30-juin-16    | 31-déc.-15    |
|--|---------------|---------------|
| Dépôts bancaires à court terme                                   | 14 293        | 13 907        |
| SICAV monétaires   | 138           | 184           |
| <b>Total</b>   | <b>14 431</b> | <b>14 091</b> |

Les dépôts bancaires à court terme sont constitués de disponibilités et de comptes à terme.

### 3.10. Capitaux propres

#### 3.10.1. Capital émis

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

| Date                             | Opération           | Capital<br>en euros | Prime d'émission<br>en euros | Nombre d'actions<br>composant le capital |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|--|
| <b>Total au 31 décembre 2015</b> |                     | <b>202 420</b>      | <b>70 570 752</b>            | <b>20 241 974</b>                        |
| 05/02/2016                       | Souscription de BSA |                     | 25 500                       |  |
| 30/03/2016                       | Souscription de BSA |                     | 6 800                        |  |
| <b>Total au 30 juin 2016</b>     |                     | <b>202 420</b>      | <b>70 603 052</b>            | <b>20 241 974</b>                        |

En date du 25 janvier 2016, le Conseil d'Administration a décidé l'émission de 190 000 BSA au profit d'administrateurs, dont 150 000 BSA ont été souscrits le 5 février 2016 et 40 000 BSA le 30 mars 2016.

Au 30 juin 2016, le capital social s'établit à 202 420 euros. Il est divisé en 20 241 974 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, la société détient au 30 juin 2016, 49 631 actions d'autocontrôle. Ces actions sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 363 k€.

### 3.10.3. Options de souscription

Les plans émis par la société sont les suivants :

| 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 (a)       | entre 1,61€ et 1,84€ | 376 916                    | 651                                     |
| SO 2012 (b)       | entre 2,02€ et 2,18€ | 40 000                     | 84                                      |
| SO 2014           | entre 1,97€ et 2,26€ | 223 000                    | 380                                     |
| Actions gratuites | entre 4,33€ et 3,92€ | 181 500                    | 593                                     |
| BSA 2015          | 2,25€                | 120 000                    | 270                                     |
| BSA 2016          | 2,98€                | 190 000                    | 566                                     |
| <b>Total</b>      |                      |                            | <b>7 016</b>                            |

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

### 3.11. Provisions

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

| (en milliers d'euros)              | 31 décembre 2015 | Augmentations | Diminutions | 30 juin 2016 |
|------------------------------------|------------------|---------------|-------------|--------------|
| Indemnités de départ à la retraite | 295              | 36            |             | 331          |
| <b>Total</b>                       | <b>295</b>       | <b>36</b>     |             | <b>331</b>   |

### 3.12. Passifs financiers

| Passifs financiers (en milliers d'euros) | 30-juin-16    | 31-déc.-15    |
|--|---------------|---------------|
| Emprunts obligataires                    | 14 867        | 9 642         |
| Avances BPI - Ardea                      | 1 135         | 1 695         |
| Prêt à taux zéro                         | 1 500         | 1 500         |
| <b>Total</b>                             | <b>17 503</b> | <b>12 837</b> |

La progression de 4,7 m€ des passifs financiers non courants sur la période s'analyse de la manière suivante :

- Progression de 5,2 m€ : émission de la troisième tranche obligataire, telle que présentée en note 1, et comptabilisation des intérêts courus sur les deux premières tranches ;
- Diminution de 0,6 m€ des avances remboursables dont 0,3 m€ sont liés à l'abandon de créance consenti par BPIFrance en début d'exercice.

Les passifs financiers courants concernent le remboursement par la société EOS imaging de l'avance BPIFrance pour un montant de 90 k€.

### **Avances BPIFrance**

- Dans le cadre de sa participation au projet d'Innovation Stratégique Industrielle, EOS Imaging bénéficie d'une avance remboursable accordée par BPIFrance (anciennement OSEO) en juillet 2009, d'un montant maximum de 1.275 K€. 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 contrat.

Le 2 février 2016 BPIFrance a établi un constat de succès commercial partiel avec un abandon de créance de 268 928 € et la définition de nouvelles modalités de retour financières. Ainsi la société remboursera la somme de 553 423 € sur une période de 6 ans, le premier remboursement de cette aide étant intervenu en juin 2015 pour un montant de 45 289 €.

- 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 250 k€. Le succès du projet a été prononcé en 2015. En conséquence, le remboursement de l'avance consentie sera réalisé sur une période de 45 mois. Au cours du premier semestre 2016 la société a réalisé un premier remboursement de 30 k€, portant le solde de cette dette à 220 k€.
- Onefit Medical bénéficie également d'un prêt participatif à l'innovation d'un montant de 150 k€, 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. Des remboursements ont été réalisés sur la période à hauteur de 15 k€, ramenant le solde de la dette à 112,5 k€.
- 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 250 k€ 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 100 k€. D'une durée de 5 ans, comprenant une période de différé d'amortissement de 6 mois, ce prêt est remboursable en 17 trimestrialités égales. Au 30 juin 2016, le solde de cette avance est de 56 k€.

Onefit Medical bénéficie également d'une avance remboursable d'un montant de 75,6 k€ accordée en 2013 au titre d'une aide au recrutement. Au 30 juin 2016, le solde de cette avance est de 32,4 k€.

### **Prêt à taux zéro BPIfrance**

EOS imaging bénéficie d'un prêt à taux zéro d'un montant de 1.5 million d'euros accordé par BPIfrance (anciennement OSEO) en mai 2013, et versé en juillet 2013. Ce prêt, qui comprend une durée de différé d'amortissement, est suivi d'une période d'amortissement linéaire de 12 remboursements trimestriels, dont la première échéance est en mars 2017.

### **3.13. Fournisseurs et comptes rattachés**

| <b>Fournisseurs et comptes rattachés</b><br>(en milliers d'euros) | <b>30-juin-16</b> | <b>31-déc.-15</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                          | 4 611             | 5 389             |
| <b>Total</b>  | <b>4 611</b>      | <b>5 389</b>      |

### **3.14. Autres passifs courants**

#### *3.14.1. Provisions à moins d'un an*

| <i>(en milliers d'euros)</i>  | <b>31 décembre 2015</b> | <b>Augmentations</b> | <b>Diminutions</b> | <b>30 juin 2016</b> |
|-------------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
| Garanties données aux clients | 819                     | 308                  | (211)              | 916                 |
| <b>Total</b>                  | <b>819</b>              | <b>308</b>           | <b>(211)</b>       | <b>916</b>          |

L'évolution de la provision pour garantie au cours du premier semestre 2016 est liée à la progression du nombre d'équipements sous garantie, compte tenu des équipements vendus au cours de la période.

#### *3.14.2. Autres passifs courants*

| <b>Autres passifs courants</b><br>(en milliers d'euros) | <b>30-juin-16</b> | <b>31-déc.-15</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Dettes fiscales   | 1 006             | 369               |
| Dettes sociales   | 1 257             | 1 876             |
| Autres dettes   | 2 122             | 965               |
| Produits constatés d'avance                             | 2 572             | 1 848             |
| <b>Total des autres passifs courants</b>                | <b>6 956</b>      | <b>5 057</b>      |

Les dettes fiscales correspondent essentiellement à de la TVA ainsi qu'aux taxes assises sur les salaires.

Les dettes sociales concernent les charges sociales et congés à payer. Leur baisse au cours du premier semestre s'explique principalement par les provisions pour bonus comptabilisées au 31

décembre de l'exercice précédent et versés en début d'exercice. Aucune provision pour bonus n'est constituée au 30 juin.

Les autres dettes correspondent principalement à des redevances à payer d'un montant de 646 k€ ainsi qu'à la mobilisation de créance du CIR pour 1,1 m€ (tel que décrit en note 3.8).

Les produits constatés d'avance concernent essentiellement des facturations de maintenance.

### 3.15. Produits des activités ordinaires

#### 3.15.1. Chiffre d'affaires et autres produits

| Chiffre d'affaires et autres produits<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |               |
|--|----------------------------|---------------|
|  | 30-juin-16                 | 30-juin-15    |
| Ventes d'équipements   | 11 454                     | 8 498         |
| Ventes de maintenance  | 2 224                      | 1 321         |
| Ventes de consommables et services associés                    | 463                        | 376           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                      | <b>14 141</b>              | <b>10 195</b> |
| Subventions  | 498                        | 222           |
| Crédit d'impôt recherche                                       | 673                        | 740           |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b>             | <b>15 312</b>              | <b>11 157</b> |

Au cours du premier semestre, le Groupe a conclu la vente de 28 équipements contre 20 pour la même période de l'année passée. Le chiffre d'affaires qui en résulte s'élève à 11,45 millions d'euros, en croissance de 35%.

Les ventes de contrats de maintenance progressent de 68% à 2,22 millions d'euros contre 1,32 million d'euros au 30 juin 2015 et reflètent la poursuite du développement significatif du parc d'équipement EOS sous contrat.

Les ventes de consommables et de services associés s'élèvent à 0,46 million d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 23%.

#### 3.15.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

| Chiffre d'affaires par zone géographique<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |               |
|---|----------------------------|---------------|
|   | 30-juin-16                 | 30-juin-15    |
| EMEA  | 5 356                      | 4 270         |
| Amérique du nord  | 7 661                      | 5 451         |
| Asie Pacifique  | 1 124                      | 474           |
| <b>Total chiffre d'affaires par zone géographique</b>             | <b>14 141</b>              | <b>10 195</b> |

### 3.16. Détail des charges opérationnelles par fonction

#### 3.16.1. Coûts directs des ventes

| Coûts directs des ventes<br>(en milliers d'euros)       | Période de 6 mois close le |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | 30-juin-16                 | 30-juin-15   |
| Achats et sous-traitance                                | 6 611                      | 4 484        |
| Charges de personnel                                    | 608                        | 406          |
| Redevances  | 298                        | 211          |
| Amortissements et provisions                            | 118                        | 91           |
| <b>Total des coûts directs de production et service</b> | <b>7 635</b>               | <b>5 192</b> |

Les coûts directs des ventes se composent essentiellement 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 composés des coûts d'achats et de sous-traitance, dont l'évolution est directement liée aux volumes de production d'équipements sur la période.

La marge brute sur coûts directs s'établit à 46% du chiffre d'affaires au 30 juin 2016 contre 49% au 30 juin 2015. Cette évolution reflète essentiellement la baisse du prix de vente moyen des équipements, particulièrement élevé au 30 juin 2015.

#### 3.16.2. Coûts indirects de production et service

| Coûts indirects de production et service<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | 30-juin-16                 | 30-juin-15   |
| Achats et sous-traitance  | 895                        | 741          |
| Charges de personnel  | 776                        | 700          |
| Amortissements et provisions                                      | 42                         | 33           |
| <b>Total des coûts indirects de production et service</b>         | <b>1 713</b>               | <b>1 474</b> |

#### 3.16.3. Recherche & développement

| Recherche et développement<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | 30-juin-16                 | 30-juin-15   |
| Achats et sous-traitance                            | 265                        | 557          |
| Charges de personnel                                | 1 154                      | 826          |
| Amortissements et provisions                        | 364                        | 327          |
| <b>Total recherche et développement</b>             | <b>1 783</b>               | <b>1 710</b> |

### 3.16.4. Ventes, clinique et Marketing

| Ventes, clinique et marketing<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |              |
|--|----------------------------|--------------|
|  | 30-juin-16                 | 30-juin-15   |
| Achats et sous-traitance                               | 1 197                      | 1 136        |
| Etudes   | 96                         | 91           |
| Foires et expositions                                  | 288                        | 228          |
| Charges de personnel                                   | 2 045                      | 1 623        |
| <b>Total ventes et marketing</b>                       | <b>3 626</b>               | <b>3 078</b> |

### 3.16.5. Réglementaire

| Réglementaire<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |            |
|--|----------------------------|------------|
|  | 30-juin-16                 | 30-juin-15 |
| Achats et sous-traitance               | 121                        | 125        |
| Charges de personnel                   | 231                        | 237        |
| <b>Total réglementaire</b>             | <b>352</b>                 | <b>362</b> |

### 3.16.6. Coûts administratifs

| Coûts administratifs<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | 30-juin-16                 | 30-juin-15   |
| Achats et sous-traitance                      | 761                        | 848          |
| Impôts et taxes                               | 380                        | 416          |
| Charges de personnel                          | 454                        | 386          |
| Amortissements et provisions                  | 102                        | 91           |
| <b>Total coûts administratifs</b>             | <b>1 697</b>               | <b>1 741</b> |

### 3.17. Paiement fondé sur des actions

Les plans émis par la société, et en cours au 30 juin 2016, sont décrits dans la note 3.10.3.

La valorisation des différents plans émis par la société, au 30 juin 2016, se présente comme suit :

| Type              | Date d'octroi | Prix d'exercice | En cours au<br>30.06.2016 |
|-------------------|---------------|-----------------|---------------------------|
| SO 2009           | 07/07/2009    | 1.00 €          | 470 389                   |
| SO 2010           | 06/07/2010    | 1.00 €          | 308 415                   |
| SO 2010           | 20/05/2011    | 1.00 €          | 44 625                    |
| SO 2012           | 21/09/2012    | 4.07 €          | 273 432                   |
| BSA               | 31/12/2012    | 4.24 €          | 40 000                    |
| SO 2014           | 23/05/2014    | 6.14 €          | 211 500                   |
| BSA               | 31/03/2015    | 4.71 €          | 120 000                   |
| Actions gratuites | 08/12/2015    | - €             | 181 500                   |
| BSA               | 25/01/2016    | 3.42 €          | 190 000                   |
|                   |               |                 | <b>1 839 861</b>          |

### 3.18. Commentaires sur le résultat opérationnel

Les charges opérationnelles s'élèvent à 17 042 k€ contre 13 663 k€ au 30 juin 2015, soit une progression limitée à 25%, tandis que les produits d'exploitation progressent de 37%.

Il en ressort une perte opérationnelle de 1 730 k€ contre 2 506 k€ au 30 juin 2015, soit une réduction de la perte de 31% au cours de la période.

Comme indiqué au paragraphe 2.3.1., le chiffre d'affaires s'est caractérisé jusqu'en 2014 par une saisonnalité importante qui s'est traduite 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 opérationnel semestriel, corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires, ne reflétait donc jusqu'à cette date que partiellement la performance annuelle.

En 2015, cette saisonnalité a été très limitée, et s'est illustrée par un chiffre d'affaires annuel réparti de manière plus homogène entre le premier et le second semestre. L'incidence sur le résultat opérationnel semestriel s'est par conséquent également fortement réduite.

### 3.19. Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2016, le résultat financier est une perte de 669 k€ principalement liée aux charges d'intérêts de l'emprunt obligataire contracté en 2015 pour 10 m€ et 2016 pour 5 m€.

### 3.20. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

Les besoins nets de trésorerie issus des activités opérationnelles s'élèvent à 3 592 k€ sur le premier semestre 2016.

Ils comprennent une perte de 2 399 k€ de laquelle il faut déduire la charge IFRS2 ainsi que les amortissements et dépréciations comptabilisés sur la période pour 874 k€.

Les besoins nets de trésorerie liés à l'évolution du besoin en fonds de roulement s'élèvent à 2 066 k€ au 30 juin 2016 contre 6 244 k€ au 30 juin 2015. La réduction significative du besoin en fonds de roulement s'explique essentiellement par une baisse des stocks au cours du premier semestre (cf.

note 3.7), une légère réduction des délais moyens de règlement clients, ainsi que la baisse des autres actifs courants (cf. note 3.8).

Les besoins nets de trésorerie issus des investissements s'élèvent à 839 k€ au cours du premier semestre 2016. Ils correspondent principalement aux coûts de développements activés sur la période.

Les ressources nettes de trésorerie issues du financement s'élèvent à 4 700 k au cours du premier semestre 2016. Elles sont principalement constituées de l'émission d'obligations en juin 2016 pour 5 m€ (cf. note 1), minorée du remboursement de certaines aides.

Il en ressort une augmentation de trésorerie de 340 k€ au cours du semestre.

**Note 4 : COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN**

Entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

**Note 5 : INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES**

Au cours du premier semestre 2016, les relations entre le groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice 2015.

**Note 6 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Néant.

## **II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

### **1. EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016**

#### **1.1.EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation est identique à celui de la dernière clôture de l'exercice.

#### **1.2.DEVELOPPEMENT PRODUIT**

Le Groupe poursuit le développement de son plan produit auquel a été consacrée une dépense de R&D de 1,8 million d'euros sur la période. Ces développements portent sur l'équipement EOS, sur la station de revue et de reconstruction 3D sterEOS, et sur les solutions en ligne EOSapps pour la chirurgie du rachis, du genou et de la hanche.

Les travaux menés sur l'équipement EOS portent sur l'amélioration continue des performances industrielles, ainsi que sur le développement d'accessoires tels qu'une chaise radio-transparente dédiée aux examens de patients infirmes, mise sur le marché à l'été 2016.

Les travaux menés sur sterEOS ont porté sur l'interopérabilité, la connectivité et les capacités de gestion de base de données de la station. Ils ont permis le déploiement de la version sterEOS 1.8 en EMEA et aux Etats-Unis au second trimestre. Cette version facilite particulièrement les transferts de données associés à l'offre de modélisation 3D en ligne EOS 3D Service, qui permet aux hôpitaux d'externaliser la modélisation 3D à partir d'images stéréo-radiographiques EOS.

Enfin, les travaux relatifs aux applications en ligne EOSapps ont été poursuivis et pour partie menés dans le cadre du programme collaboratif papEOS, labellisé par le Pôle Medicen et soutenu par le FUI20 (Fonds Unique Interministériel), dont EOS imaging est chef de file. Le programme a été lancé en janvier 2016.

Les trois logiciels hipEOS, kneeEOS et spineEOS ont reçu l'aval de la FDA et la marque CE dans leurs versions actuelles, qui sont déployées auprès de sites leaders d'opinion. Le Groupe a par ailleurs conclu des accords de licence et de collaboration avec deux sociétés, Spinologics (Montréal, Canada) et Anatoscope (Montpellier, France) pour enrichir ces versions, à l'échéance 2017, de modules avancés qui exploitent les images et données anatomiques 3D issues de l'examen EOS.

#### **1.3.REGLEMENTAIRE**

En février 2016, le Groupe a obtenu le marquage CE pour spineEOS, sa solution de planification 3D en ligne pour la chirurgie du rachis. En avril 2016, le Groupe a obtenu l'autorisation de la FDA (Food and Drug Administration) pour ce même produit.

En février 2016, le Groupe a obtenu le statut de Technologie Innovante auprès de l'agence nationale coréenne de santé NECA (National Evidence-based Collaborating Agency). Ce nouveau statut permettra au Groupe de se voir attribuer un nouveau code de remboursement supérieur à celui des radiographies conventionnelles.

En mars 2016, le Groupe a obtenu l'autorisation de commercialiser le système EOS en Chine. L'autorisation de la CFDA (China Food and Drug Administration) permet au Groupe d'entrer sur un marché important et en forte croissance. Cette autorisation porte ainsi à 51 le nombre de pays dans lesquels la technologie EOS peut être commercialisée.

#### **1.4.COMMERCIAL**

Comme indiqué dans les annexes aux états financiers, le Groupe a réalisé une très forte croissance dans toutes les zones géographiques où il est présent et en particulier sur la zone Amérique du Nord. Outre un volume très significatif de ventes réalisées au sein d'institutions nouvelles, le semestre a été marqué par l'adoption croissante de la technologie du Groupe au sein de réseaux d'hôpitaux en Amérique du Nord et en Allemagne.

Enfin, le Groupe a conclu pendant le semestre des partenariats stratégiques avec deux des acteurs majeurs de l'orthopédie : Stryker en Grande-Bretagne et Medtronic au Japon, en vue du co-marketing des solutions du groupe par ces deux acteurs. La formation des équipes commerciales a été réalisée pendant la période et plusieurs congrès ont pu être menés conjointement sur les deux zones géographiques.

#### **1.5.DIVERS**

##### Emission d'obligations

Le 29 juin 2016, la société a émis une troisième tranche de 5 000 000 obligations simples au prix de 1 € pour un montant total de 5 000 000 euros (remboursables dans les mêmes conditions que les deux tranches précédentes).

De la même manière que pour les deux premières tranches, un fond s'est engagé à souscrire l'ensemble de ces titres.

##### Avance remboursable BPIfrance et abandon de créance :

Lors du comité de suivi des projets collaboratifs du 27 janvier 2016, BPIfrance a prononcé un constat de succès commercial partiel, assorti d'un abandon de créance de 268 928 euros.

##### Démission administrateur :

NBGI Private Equity a démissionné de son mandat d'administrateur le 23 février 2016.

#### **1.6.EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2016**

Le 21 juillet 2016, le Groupe a annoncé un partenariat exclusif avec Anatoscope (Montpellier, France).

## 2. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2016

### 2.1.ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

| Chiffre d'affaires et autres produits<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |               |
|--|----------------------------|---------------|
|  | 30-juin-16                 | 30-juin-15    |
| Ventes d'équipements   | 11 454                     | 8 498         |
| Ventes de maintenance  | 2 224                      | 1 321         |
| Ventes de consommables et services associés                    | 463                        | 376           |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                      | <b>14 141</b>              | <b>10 195</b> |

Au cours du premier semestre, le Groupe a conclu la vente de 28 équipements contre 20 pour la même période de l'année passée. Le chiffre d'affaires qui en résulte s'élève à 11,45 millions d'euros, en croissance de 35%.

Les ventes de contrats de maintenance progressent de 68% à 2,22 millions d'euros contre 1,32 million d'euros au 30 juin 2015 et reflètent la poursuite du développement significatif du parc d'équipement EOS sous contrat.

Les ventes de consommables et de services associés s'élèvent à 0,46 million d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 23%.

#### AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

| Autres produits d'exploitation<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |            |
|---|----------------------------|------------|
|   | 30-juin-16                 | 30-juin-15 |
| Subventions   | 498                        | 222        |
| Crédit d'impôt recherche                                | 673                        | 740        |
| <b>Total des autres produits d'exploitation</b>         | <b>1 172</b>               | <b>962</b> |

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

#### MARGE BRUTE

| Marge brute<br>(en milliers d'euros) | Période de 6 mois close le |              |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                      | 30-juin-16                 | 30-juin-15   |
| Chiffre d'affaires                   | 14 141                     | 10 195       |
| Coûts directs des ventes             | (7 635)                    | (5 192)      |
| <b>Marge brute directe</b>           | <b>6 506</b>               | <b>5 002</b> |

Les coûts directs des ventes se composent essentiellement 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 composés des coûts d'achats et de sous-traitance, dont l'évolution est directement liée aux volumes de production d'équipements sur la période.

La marge brute sur coûts directs s'établit à 46% du chiffre d'affaires au 30 juin 2016 contre 49% au 30 juin 2015. Cette évolution reflète essentiellement la baisse du prix de vente moyen des équipements, particulièrement élevé au 30 juin 2015.

## CHARGES D'EXPLOITATION

| Charges d'exploitation<br>(en milliers d'euros)  | Période de 6 mois close le |               |
|--|----------------------------|---------------|
|  | 30-juin-16                 | 30-juin-15    |
| Coûts directs des ventes   | 7 635                      | 5 192         |
| Coûts indirects de production et service   | 1 713                      | 1 474         |
| Recherche et développement   | 1 783                      | 1 710         |
| Ventes, clinique et marketing  | 3 626                      | 3 078         |
| Règlementaire  | 352                        | 362           |
| Coûts administratif  | 1 697                      | 1 741         |
| Paiements fondés sur des actions   | 235                        | 106           |
| <b>Total des charges d'exploitation</b>  | <b>17 041</b>              | <b>13 663</b> |
| <b>Total des charges d'exploitation</b><br>(hors coûts directs des ventes et paiements fondés sur des actions) | <b>9 172</b>               | <b>8 365</b>  |

Si l'on exclut les coûts directs de ventes et l'incidence des paiements fondés sur des actions (attribution d'actions gratuites, stock-options et bons de souscription autonomes), les charges d'exploitation s'élèvent à 9,2 m€ et sont en progression de 10% par rapport au premier semestre 2015, tandis que le chiffre d'affaires progresse de 39%.

Cette hausse de 0,8 m€ s'expliquent principalement par :

- Une hausse de 18% soit +0,6 m€ des coûts de ventes, clinique et marketing. Cette progression s'explique principalement par la hausse des charges de personnel et des frais de déplacement associés, liée à la progression de l'activité du Groupe sur l'ensemble de ses marchés ;
- Une hausse de 16% soit +0,2 m€ des coûts indirects de production et service ; Cette progression s'explique principalement par la hausse des charges de personnel et des frais associés en fonctions supports.

La maîtrise par le Groupe de ses dépenses opérationnelles au cours du premier semestre 2016 a permis de réduire la perte opérationnelle de 31% par rapport au 30 juin 2015. Elle s'établit, au 30 juin 2016, à 1,7 m€.

Comme indiqué au paragraphe 2.3.1., le chiffre d'affaires s'est caractérisé jusqu'en 2014 par une saisonnalité importante qui s'est traduite 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 opérationnel semestriel, corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires, ne reflétait donc jusqu'à cette date que partiellement la performance annuelle.

En 2015, cette saisonnalité a été très limitée, et s'est illustrée par un chiffre d'affaires annuel réparti de manière plus homogène entre le premier et le second semestre. L'incidence sur le résultat opérationnel semestriel s'est par conséquent également fortement réduite.

## **RESULTAT NET CONSOLIDE**

Après prise en compte du résultat financier, le résultat net des activités est négatif et s'élève à 2 399 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre une perte de 2 615 k€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## **2.2.ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE**

### **ACTIF NON COURANT**

Le montant de l'actif non courant s'élève, au 30 juin 2016, à 9 428 milliers d'euros, contre 9 097 milliers d'euros au 31 décembre 2015. La relative 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 2016, à 44 437 milliers d'euros contre 43 068 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

Cette évolution reflète principalement la hausse du compte clients de 4,1 m€ (cf. note 3.7) partiellement compensée par la baisse des stocks et en cours de 1 m€ (cf. note 3.6).

### **CAPITAUX PROPRES**

Au 30 juin 2016, les capitaux propres s'élèvent à 25 549 milliers d'euros contre 27 768 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

Cette évolution correspond essentiellement à la perte du premier semestre 2016.

### **PASSIFS NON COURANTS**

Les passifs non courants s'élèvent à 17 744 milliers d'euros contre 13 132 milliers d'euros au 31 décembre 2015. L'augmentation de ce poste correspond au versement de la troisième tranche de l'emprunt obligataire de 5 m€, décrit dans la note 1, minoré de l'abandon de créance de 0,3m€ consenti par BPIfrance sur une avance remboursable et de remboursements d'emprunts et avances effectués au cours du premier semestre.

### **PASSIFS COURANTS**

Les passifs courants s'élèvent, au 30 juin 2016, à 12 572 milliers d'euros, contre 11 265 milliers d'euros au 31 décembre 2015. L'augmentation de ce poste reflète essentiellement la hausse de 1,9 million d'euros des autres passifs courants, tels que décrits en note 3.14.2, compensée pour partie par la baisse des dettes fournisseurs de 0,8 million d'euros.

## **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé n'ont pas connu au cours du premier semestre 2016 d'évolution significative par rapport à ceux présentés dans le document de référence 2015.

### **3. PERSPECTIVES**

Le Groupe prévoit la poursuite du développement de son activité au cours du second semestre 2016. Cette prévision repose principalement sur la dynamique des marchés nord-américains et européens qui doit se poursuivre en 2016.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2016

**EOS Imaging**  
Société Anonyme

10, rue Mercœur  
75011 Paris

---

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

Période du 1er janvier au 30 juin 2016

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**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

---

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, 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 20 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

Fi.Solutions

Deloitte & Associés

Jean-Marc PETIT

Géraldine SEGOND

#### **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 8 septembre 2016

Marie Meynadier, Directeur Général de EOS imaging