



Redonner la vue, redonner la vie



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2016

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2016. Il a été établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du Règlement Général de l'AMF et est également disponible sur le site de notre Société www.pixium-vision.com

SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE & FAITS MARQUANTS

II – FACTEURS DE RISQUES

III – ÉTATS FINANCIERS RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2016

IV – RAPPORT D'ACTIVITE

V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

VI – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société

Pixium Vision est une entreprise spécialisée dans la neuromodulation sensorielle créée en décembre 2011 par le professeur José-Alain Sahel, Bernard Gilly et plusieurs scientifiques renommés provenant d'institutions académiques prestigieuses, telles que l'Institut de la Vision (Fondation Voir et Entendre, le Centre National Hospitalier d'Ophthalmologie des Quinze-Vingts (CHNO), l'Université Pierre et Marie Curie (UPMC), le Centre National de Recherche Scientifique (CNRS), l'Institut National de la Santé et de la Recherche Médicale (INSERM), le Commissariat à l'Énergie Atomique (CEA) et l'École Supérieure des Industries Électriques et Électroniques (ESIEE). Ce projet réunit différentes technologies dans le but de développer des SRV efficaces et innovants. Ces technologies sont issues de trois sources : (i) les institutions mentionnées ci-dessus, en ce qui concerne les nouveaux algorithmes, logiciels et capteurs d'image, (ii) une entreprise suisse, Intelligent Medical Implant AG (IMI), dont la Société a acquis des actifs (brevets et savoir-faire) relatifs à la technologie d'implant épi-rétinien dite IRIS® (Intelligent Retinal Implant System) et (iii) l'Université de Stanford pour ce qui est de la technologie de l'implant sous-rétinien dénommée PRIMA (Photovoltaic Retinal IMPlAnt).

La Société a pour objectif de commercialiser IRIS® et PRIMA, ses SRV qui sont des dispositifs médicaux implantables actifs destinés au traitement des cécités résultant de la dégénération des cellules photo-réceptrices de la rétine. Les dispositifs développés par Pixium Vision sont destinés à des patients aveugles dont le nerf optique est resté fonctionnel.

Les systèmes IRIS® et PRIMA comprennent trois composants : (i) une partie implantable (l'implant rétinien) qui contient les électrodes, (ii) une interface visuelle portable en forme de lunettes intégrant une caméra et un système de transmission des informations et (iii) un ordinateur de poche.

Un grand nombre de maladies de la rétine (qu'elles soient d'origine génétique, telles que les rétinopathies pigmentaires, ou liées à l'âge, comme la dégénérescence maculaire (DMLA)) résulte de la dégénérescence aiguë ou progressive des cellules photo-réceptrices. La disparition de ces cellules empêche en effet toute conversion des signaux visuels en signaux électriques qui sont ensuite transmis et analysés par le cerveau. La technologie d'implants de Pixium Vision vise à remplacer ces fonctions de traitement de signaux de la rétine en stimulant électriquement les cellules rétiniennes, qui transmettent ensuite cette stimulation jusqu'au cerveau via le nerf optique. Ces systèmes innovants, actuellement en cours de développement par Pixium Vision, ont pour objectif de permettre aux patients atteints de rétinopathies pigmentaires de recouvrer partiellement la vision et donc d'améliorer considérablement leur autonomie, leur mobilité et leur qualité de vie. La société développe IRIS® dans la rétinite pigmentaire et développera PRIMA en DMLA.

Les évolutions récentes de la microélectronique/nanoélectronique, de l'optronique et des logiciels permettent à Pixium Vision, d'envisager une solution thérapeutique visant à offrir à terme aux patients une vision aussi proche que possible de la normale.

Grâce aux accords conclus avec les différentes institutions constituant l'Institut de la Vision, Pixium Vision dispose d'équipes de recherche de premier plan, d'installations d'excellente qualité pour les tests précliniques de ses dispositifs et d'un accès facilité aux patients pour la réalisation des essais cliniques. La Société a convenu avec l'UPMC d'une option de licence exclusive lui donnant accès à diverses technologies nécessaires à son développement.

Description des faits marquants

Durant le premier semestre 2016 les faits marquants incluent :

- **Le 7 janvier 2016** Pixium Vision a annoncé que de nouvelles données précliniques de sécurité thermique et de faisabilité positives de PRIMA, son deuxième système de vision bionique, ont été publiées et présentées.

- Le **29 janvier 2016** Pixium Vision a annoncé ses résultats Financiers de 2015
- Le **16 février 2016** Pixium Vision a reçu l'autorisation de l'autorité réglementaire Allemande pour évaluer dans un cadre clinique IRIS® II, équipé de 150 électrodes.
- Le **24 février 2016** Pixium Vision a implanté IRIS® II, premier et seul implant épi-rétinien de 150 électrodes.
- Le **27 avril 2016** Pixium Vision a annoncé sa position de trésorerie et son chiffre d'affaires du premier trimestre de 2016.
- Le **4 mai 2016** Pixium Vision et ses partenaires de recherche annoncent à l'Arvo des progrès importants sur PRIMA, un implant sous-rétinien miniature sans fil.
- Le **31 mai 2016** Pixium Vision a reçu l'autorisation de l'autorité réglementaire du Royaume-Uni pour évaluer, dans un cadre clinique, IRIS®II équipé de 150 électrodes.

II – FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques affectant la Société ont été présentés au chapitre 4 du document de référence 2015, enregistré le 28 avril 2016 par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro R.16-033. L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques n'a pas changé au cours du semestre.

Le document de référence 2015 est disponible sur le site internet de la société :

<http://www.pixium-vision.com/fr/rapports-financiers-et-documents-de-reference>

III – ÉTATS FINANCIERS RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2016

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF (Montants en euros)

	Note	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	3	8 493 809	8 822 379
Immobilisations corporelles	4	1 952 647	2 071 510
Actifs financiers non courants	5	191 937	193 067
Total des actifs non courants		<u>10 638 394</u>	<u>11 086 955</u>
Actifs courants			
Créances clients et comptes rattachés		672	5 109
Autres actifs courants	6	4 777 222	3 323 252
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	16 230 159	24 353 828
Total des actifs courants		<u>21 008 053</u>	<u>27 682 189</u>
TOTAL DE L'ACTIF		<u>31 646 447</u>	<u>38 769 144</u>

PASSIF (Montants en euros)

	Note	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Capitaux propres			
Capital social	8	766 188	764 388
Primes liées au capital	8	69 742 546	69 742 546
Réserves		(34 612 119)	(19 906 480)
Résultat		(6 912 481)	(15 644 427)
Total des capitaux propres		<u>28 984 133</u>	<u>34 956 027</u>
Passifs non courants			
Avances remboursables	9.1	165 441	164 266
Provisions non courantes	9.2	171 546	150 776
Total des passifs non courants		<u>336 987</u>	<u>315 042</u>
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	10.1	1 343 830	2 159 125
Autres passifs courants	10.2	981 497	1 338 950
Total des passifs courants		<u>2 325 327</u>	<u>3 498 075</u>
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		<u>31 646 447</u>	<u>38 769 144</u>

ETAT DU RESULTAT GLOBAL
(Montants en euros)

	Note	Au 30 juin	
		2016	2015
Produits opérationnels			
Autres produits	11	1 366 005	1 737 691
Total des produits		1 366 005	1 737 691
Charges opérationnelles			
Recherche et Développement	12	(5 800 891)	(7 999 105)
Frais Généraux	12	(2 597 548)	(1 766 526)
Total des charges		(8 398 440)	(9 765 631)
Résultat opérationnel		(7 032 434)	(8 027 940)
Produits financiers	14	127 603	120 074
Charges financières	14	(7 650)	(45 915)
Résultat financier		119 953	74 159
Résultat courant avant impôt		(6 912 481)	(7 953 780)
Impôt sur les sociétés		-	-
Résultat net		(6 912 481)	(7 953 780)
Autres éléments du résultat global non recyclable			
Ecart actuariels sur les régimes de retraite		(2 480)	-
Résultat global		(6 914 961)	(7 953 780)
Nombre moyen pondéré d'actions		12 746 480	12 703 835
Résultat net par action		(0,54)	(0,63)
Résultat dilué par action		(0,54)	(0,63)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Montants en euros)

	Note	Au 30 juin	
		2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de l'exercice		(6 912 481)	(7 953 780)
Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles			
Amortissements et dépréciations		544 819	587 886
Charges calculées liées aux paiements en actions	13	881 239	21 213
Engagement de retraite		18 290	19 391
Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôt		(5 468 133)	(7 325 291)
Créances clients et comptes rattachés		4 437	-
Autres créances		(1 453 970)	(1 796 099)
Fournisseurs		(815 295)	900 286
Autres passifs courants		(357 453)	(1 283 071)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		(8 090 415)	(9 504 175)
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(97 387)	(1 267 357)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-	(111 187)
Acquisitions (diminution) d'immobilisations financières		1 129	(193 067)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(96 257)	(1 571 610)
Augmentation (diminution) des avances remboursables		1 175	835
Actions d'autocontrôle		60 028	10 796
Emission BSA		-	13 600
Augmentations de capital		1 800	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		63 004	25 231
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture		24 353 828	42 131 728
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture		16 230 159	31 081 173
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie		(8 123 669)	(11 050 555)

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Montants en euros)

	Capital social		Primes liées au capital	Réserves	Résultat	Total capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant				
Au 1^{er} janvier 2015	12 729 795	763 788	69 720 230	(8 369 557)	(11 611 283)	50 503 176
Affectation du résultat				(11 611 283)	11 611 283	-
Augmentation de capital	10 000	600				600
Frais comptabilisés en moins de la prime d'émission			(1 950)			(1 950)
Neutralisation des actions propres				32 793		32 793
Emission de BSA			24 267	-		24 267
Résultat Net					(15 644 427)	(15 644 427)
Ecarts actuariels				(34 216)		(34 216)
Paiements fondés sur actions				75 784		75 784
Au 1^{er} Janvier 2016	12 739 795	764 388	69 742 546	(19 906 480)	(15 644 427)	34 956 027
Affectation du résultat				(15 644 427)	15 644 427	-
Augmentation de capital	30 000	1 800				1 800
Neutralisation des actions propres				60 028		60 028
Emission de BSA						-
Résultat Net					(6 912 481)	(6 912 481)
Ecarts actuariels				(2 480)		(2 480)
Paiements fondés sur des actions				881 239		881 239
Au 30 juin 2016	12 769 795	766 188	69 742 546	(34 612 119)	(6 912 481)	28 984 133

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : La Société

La Société est présentée au chapitre I de ce document ainsi que les faits marquants du premier semestre 2016 (page 3 & 4).

Les événements postérieurs à la clôture sont présentés dans la Note 16 de ce chapitre (page 22).

Note 2 : Principes généraux et déclaration de conformité

Remarques préliminaires :

Les comptes résumés de la Société sont exprimés en euros, sauf indication contraire.

La date de clôture des comptes semestriels résumés est fixée au 30 juin 2016.

Les comptes semestriels résumés ont été arrêtés le 19 juillet 2016 par le Conseil d'administration.

Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers de la Société au 30 juin 2016 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

Le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne diffère sur certains aspects du référentiel IFRS publié par l'IASB. Néanmoins, la Société s'est assurée que les informations financières pour les périodes présentées n'auraient pas été substantiellement différentes si elle avait appliqué le référentiel IFRS tel que publié par l'IASB.

Les normes internationales comprennent les normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les normes IAS (*International Accounting Standards*) ainsi que les interprétations SIC (*Standing Interpretations Committee*) et IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Ces comptes constituent un jeu de comptes supplémentaire par rapport aux comptes sociaux historiques de la Société qui sont établis selon les principes comptables français.

Les comptes ont été établis conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2016 et ceci pour toutes les périodes présentées.

Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces états financiers sont également conformes aux normes et interprétations adoptées par l'IASB à la même date.

Note 3 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Brevets, licences, marques	10 499 989	10 499 989
Logiciels	217 004	217 004
Total coût historique	<u>10 716 993</u>	<u>10 716 993</u>
Amort. cumulés des brevets, licences, marques	2 032 916	1 770 416
Amortissements cumulés des logiciels	190 268	124 199
Amortissements cumulés	<u>2 223 184</u>	<u>1 894 615</u>
Total net	<u>8 493 809</u>	<u>8 822 379</u>

Les actifs incorporels, sont constitués principalement des brevets acquis par la Société en 2012 pour ses activités de recherche et développement d'IRIS®.

Il n'y a pas eu de constatation de pertes de valeur sur les exercices présentés en application de la norme IAS 36.

Note 4 : Immobilisations corporelles

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(Montants en euros)

	<u>01/01/2015</u>	<u>Augmentation</u>	<u>Diminution</u>	<u>31/12/2015</u>
Matériel industriel et de laboratoire	796 307	739 658		1 535 964
Agencement des constructions	218 359	911 448	(216 056)	913 751
Matériel informatique	132 444	21 896		154 340
Mobilier de bureau	98 463	296 660	(39 632)	355 491
Autres immobilisations corporelles	9 000		(9 000)	-
Total brut	1 254 572	1 969 662	(264 688)	2 959 546
Amortissement cumulé du matériel industriel et de laboratoire	501 596	178 072	-	679 668
Amortissement cumulé des agencements des constructions	46 618	215 667	(216 056)	46 229
Amortissement cumulé du matériel informatique	50 461	45 438		95 899
Amortissement cumulé du mobilier de bureau	28 591	58 541	(20 892)	66 241
Amortissement cumulé des autres immobilisations corporelles	-			-
Total des amortissements cumulés	627 266	497 719	(236 948)	888 037
Total net	627 307			2 071 510

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(Montants en euros)

	<u>01/01/2016</u>	<u>Augmentation</u>	<u>Diminution</u>	<u>30/06/2016</u>
Matériel industriel et de laboratoire	1 535 964	40 103		1 576 067
Agencement des constructions	913 751	36 309		950 060
Matériel informatique	154 340	9 241	(2 140)	161 441
Mobilier de bureau	355 491	11 734		367 224
Autres immobilisations corporelles	-	-		-
Total brut	2 959 546	97 387	(2 140)	3 054 793
Amortissement cumulé du matériel industriel et de laboratoire	679 668	44 227		723 895
Amortissement cumulé des agencements des constructions	46 229	114 674		160 903
Amortissement cumulé du matériel informatique	95 899	20 442	(983)	115 357
Amortissement cumulé du mobilier de bureau	66 241	35 749		101 990
Amortissement cumulé des autres immobilisations corporelles	-	-		-
Total des amortissements cumulés	888 037	215 092	(983)	1 102 146
Total net	2 071 510	(117 705)	(1 157)	1 952 647

Au cours du premier semestre 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles se sont élevées à 97 387€ contre 1 969 662€ en 2015. Courant 2015 les immobilisations corporelles étaient principalement composées de l'agencement des constructions liées à l'aménagement des nouveaux locaux ainsi que de matériel de laboratoire et d'équipements.

Note 5 : Actifs financiers non-courants

Les actifs financiers non-courants comprennent uniquement le dépôt de garantie versé dans le cadre du contrat de location des locaux de la Société. Ces montants ne sont pas actualisés en application de la norme IAS 17.

Note 6 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

AUTRES ACTIFS COURANTS

(Montants en euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Fournisseurs, avances et acomptes	60 888	143 674
Etat, Crédit Impôt Recherche, CICE	3 588 787	2 352 202
Etat, TVA	351 679	528 347
Contrat liquidité	247 857	118 417
Autres	44 979	43 265
Charges constatées d'avance	483 033	137 347
Total net	4 777 222	3 323 252

Au 30 juin 2016, le poste « Etat, Crédit Impôt Recherche, CICE » est principalement composé de la créance de crédit d'impôt recherche pour 3 460 649€. Ce montant est composé d'une créance 2015 de 2,2 millions d'euros et d'une créance à fin juin 2016 de 1,2 million d'euros. La Société anticipe le paiement de la créance 2015 sur la seconde moitié de l'année 2016.

Au 30 juin 2016, les charges constatées d'avance sont composées essentiellement des charges locatives des locaux de la société.

Crédit d'impôt recherche

La Société bénéficie des dispositions des articles 244 quater B et 49 septies F du Code Général des Impôts relatives au crédit d'impôt recherche. Conformément aux principes décrits en note 3.14 de l'annexe aux comptes IFRS établis au 31 décembre 2015, le crédit d'impôt recherche est comptabilisé en « autres produits » au cours de l'année à laquelle se rattachent les dépenses de recherche éligibles.

L'évolution de ce crédit d'impôt recherche au cours des deux derniers exercices se présente comme suit :

**EVOLUTION DE LA CREANCE DE
CREDIT IMPOT RECHERCHE**

(Montants en euros)

	<u>Montant</u>
Créance au 1/1/2015	2 004 974
Produit d'exploitation	2 261 854
Paiement reçu	(2 048 225)
Créance au 31/12/2015	2 218 603

	<u>Montant</u>
Créance au 1/1/2016	2 218 603
Produit d'exploitation	1 242 046
Paiement reçu	-
Créance au 30/06/2016	3 460 649

Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'analyse comme suit :

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(Montants en euros)

	<u>30/6/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Disponibilités	219 414	2 326 581
Dépôts à terme	16 010 745	22 027 247
Valeurs mobilières de placement	-	-
Total net	16 230 159	24 353 828

Note 8 : Capital

8.1 Capital émis

Le capital social, au 30 juin 2016, est fixé à la somme de 766 187,70 euros (sept cent soixante-six mille cent quatre-vingt-sept euros et soixante-dix centimes). Il est divisé en 12.769.795 actions entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,06 €.

Ce nombre s'entend hors Bons de Souscription d'Actions ("BSA"), Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise ("BCE") attribués à certains investisseurs et à certaines personnes physiques, salariées ou non de la Société et actions gratuites ("AGA").

Toutes les actions donnent droit à leurs titulaires à une part proportionnelle des résultats et de l'actif net de la Société.

Le tableau ci-dessous présente l'historique du capital pour les deux périodes présentées :

Date	Nature des opérations	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions	Nominal
	Solde au 1^{er} janvier 2015	763 788 €	69 720 229 €	12 729 795	0,06 €
23 juin 2015	Emission de bons de souscription d'actions		24 267 €		
20 octobre 2015	Augmentation de capital par émission d'actions ordinaires	600 €		10 000	0,06 €
	Sous-total au 31 décembre 2015	764 388 €	69 744 496 €	12 739 795	0,06 €
	Frais comptabilisés en moins de la prime d'émission		(1 950) €		
	Solde au 31 décembre 2015	764 388 €	69 742 546 €	12 739 795	0,06 €
07 avril 2016	Augmentation de capital par émission d'actions ordinaires	600 €		10 000	0,06 €
13 juin 2016	Augmentation de capital par émission d'actions ordinaires	1 200 €		20 000	0,06 €
	Sous-total au 30 juin 2016	766 188 €	69 742 546 €	12 769 795	0,06 €
	Frais comptabilisés en moins de la prime d'émission				
	Solde au 30 juin 2016	766 188 €	69 742 546 €	12 769 795	0,06 €

8.2 Bons de souscription d'actions, bons de souscription de parts de créateur d'entreprise et des actions gratuites

La Société a émis des bons de souscription d'actions (BSA), des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BCE) et des Actions Gratuites (AGA) comme suit :

Type	Date	Prix de souscription par action	Nombre de bons émis	Nombre de bons exercés	Regroupement par 6	Nombre de bons en circulation	Nombre d'actions potentielles
BSA IMI n°2	27/04/2012	0,79 €	11 392 405	(11 392 405)	-	-	-
BSA Tranche 2 _{NEW INV}	13/11/2013	0,79 €	12 002 713	(12 002 713)	-	-	-
BCE 2013-03	18/03/2013	0,01 €	2 000 517	(60 000)	(1 617 092)	323 425	323 425
BSA 2013-03	18/03/2013	0,01 €	1 978 020	(180 000)	(1 498 352)	299 668	299 668
BCE 2013-03	02/10/2013	0,01 €	824 589	-	(687 158)	137 432	137 432
BCE 2013-03	05/02/2014	0,01 €	2 809 933	-	(2 341 611)	468 319	468 319
BSA 2013-03	05/02/2014	0,01 €	820 000	-	(683 333)	136 667	136 667
AGA 2014	17/12/2014	- €	215 646	-	-	215 646	215 646
BSA 2014	17/12/2014	0,06 €	40 000	-	-	40 000	40 000
BSA 2015	23/06/2015	0,32 €	33 333	-	-	33 333	33 333
AGA 2016	28/01/2016	- €	773 200	-	-	773 200	773 200
	Total au 30/06/2016		32 890 356	(23 635 118)	(6 827 549)	2 427 689	2 427 689

Avec la délégation de l'Assemblée Générale du 15 décembre 2015, le Conseil d'Administration de la société du 28 janvier 2016 a attribué 773,200 AGA 2016 à ses salariés.

Conditions générales d'exercice :

BCE 2013-03 et BSA 2013-03

Compte tenu des opérations de regroupement par 6 des actions décidées par l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle et Extraordinaire du 24 avril 2014, six BCE 2013-03 ou six BSA 2013-03 donnent le droit à leur titulaire de souscrire à une action ordinaire de valeur nominale de 0,06 euro à un prix de souscription de 0,06 euro.

Les bons pourront être exercés à tout moment jusqu'à la dixième année révolue à partir de la date d'attribution, ces derniers étant devenus exerçables en totalité compte tenu de l'introduction en bourse de la Société sur le marché Euronext à Paris (accélération du vesting prévu par le contrat d'émission).

BSA 2014

Chaque BSA 2014 donne le droit à son titulaire de souscrire à une action ordinaire à un prix de souscription de 6,80 euros.

Les bons pourront être exercés jusqu'à la septième année révolue à partir de la date d'attribution et deviendront exerçables à raison de 1/36^{ème} par mois à compter de la date d'attribution.

Les bons ont été attribués aux personnes présentant les caractéristiques suivantes :

- dirigeants soumis au régime fiscal des salariés et salariés de la Société ;
- membre de comité d'étude ou exerçant les fonctions de censeur ou administrateur indépendant au sein de la Société ;
- participant de manière significative au développement scientifique ou économique de la Société au moment de l'attribution ;
- consultant, dirigeant ou associé des sociétés prestataires de services de la Société.

BSA 2015

Le 23 juin 2015, le Conseil d'administration de la Société a décidé l'émission de 33.333 bons de souscription d'actions dits BSA 2015 au profit de son nouvel administrateur indépendant, James Reinstein.

AGA 2014

Chaque AGA 2014 devient définitive à l'issue d'une période d'acquisition de 2 ans. A compter de l'attribution définitive des actions, la durée minimale de l'obligation de conservation des actions est de deux ans. Ces actions ne sont soumises à aucune conditions de performance.

AGA 2016

Le 28 janvier 2016, le Conseil d'Administration de la société a attribué des actions gratuites en deux plans.

Le tableau ci-dessous illustre la décomposition des ces plans 2016.

<i>Attributions gratuites d'action</i>		
<i>Attributions gratuites d'actions</i>	Plan AGA 2016	Plan AGA ALL 2016
Date d'Assemblée	15/12/2015	15/12/2015
Date des Conseils d'administration	28/01/2016	28/01/2016
Nombre total d'actions attribuées gratuitement dont :	99 800	673 400
<i>Mandataire sociaux</i>	0	300 000 ^(*)
<i>Bernard Gilly</i>		90 000
<i>Khalid Ishaque</i>		210 000
Date d'acquisition des actions	28/01/2018	28/01/2018
Date de fin de période de conversion	28/01/2019	28/01/2019
Nombre d'actions attribuées définitivement à la date du document de référence	0	0
Nombre cumulé d'actions annulées ou caduques	0	0
Actions attribuées gratuitement restantes en fin d'exercice	99 800	673 400

(*) L'attribution définie des actions gratuites est soumise aux conditions de performance suivantes : marquage CE d'IRIS®II et étude de faisabilité de PRIMA positive (critères primaires d'évaluation : sécurité et performance). Les mandataires devront conserver 40% de ces actions gratuites au nominatif jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

L'incidence sur le résultat net des paiements fondés sur des actions est présentée en note 13.

Note 9 : Passifs non courants

9.1 Avances remboursables

Bpifrance Financement a accordé à Pixium Vision une avance remboursable dans le cadre de sa participation au projet de R&D Structurant des Pôles de Compétitive « SIGHT AGAIN ».

Cette aide d'un montant maximal de 5.225.680 euros se décompose de la manière suivante :

- Premier versement à la signature du contrat : 179.000 euros (Versement reçu en décembre 2014),
- Etape clé n°1 : 1.900.000 euros
- Etape clé n°2 : 879.000 euros
- Etape clé n°3 : 764.680 euros
- Etape clé n°4 : 1.483.000 euros.

Le remboursement de cette avance remboursable tient compte d'une actualisation au taux annuel de 1,44% et sera remboursé selon l'échéancier prévisionnel suivant :

- Année 1 au plus tard le 30 juin 2022 : 500.000 euros
- Année 2 au plus tard le 30 juin 2023 : 750.000 euros
- Année 3 au plus tard le 30 juin 2024 : 1.000.000 euros
- Année 4 au plus tard le 30 juin 2025 : 1.500.000 euros
- Année 5 au plus tard le 30 juin 2026 : 2.100.000 euros

Soit un total de 5.850.000 euros.

A l'issue du remboursement de l'avance remboursable, Pixium Vision pourrait effectuer des versements complémentaires pendant une durée de deux années pouvant atteindre jusqu'à 2.490.000 euros en fonction de l'atteinte d'un chiffre d'affaires cumulé de 100.000.000 euros

La part à plus d'un an des avances conditionnées est enregistrée en passifs non courants, tandis que la part à moins d'un an est enregistrée en passifs courants.

Par ailleurs, l'ensemble des livrables de l'étape clé n°1 ont été livrés. A ce titre, la société anticipe le versement de 1,9 million d'euros dans la seconde moitié de 2016.

9.2 Provisions non courantes

Les provisions non courantes s'analysent comme suit :

PROVISIONS NON COURANTES

(Montants en euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Engagements de retraite	171 546	150 776
Divers	-	-
Total net	171 546	150 776

Note 10 : Dettes fournisseurs et autres passifs courants

10.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Sur les fournisseurs et comptes rattachés, aucune actualisation n'a été pratiquée dans la mesure où les montants ne présentaient pas de délais de paiement supérieurs à 1 an à la fin de chaque exercice présenté.

Les Fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

(Montants en euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Fournisseurs et comptes rattachés	1 343 830	2 159 125
Total net	1 343 830	2 159 125

La diminution des dettes fournisseurs au 30 juin 2016 est principalement liée à une réduction de l'activité de Recherche sur le projet IRIS®II dont le dossier de marquage CE a été déposé en décembre 2015.

10.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

AUTRES PASSIFS COURANTS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Dettes sociales	925 093	1 285 702
Dettes fiscales	41 460	16 283
Avances remboursables	13 412	14 629
Produits constatés d'avance	-	-
Autres dettes	1 532	22 336
Total net	<u>981 497</u>	<u>1 338 950</u>

Note 11 : Produits opérationnels

Les produits opérationnels se détaillent de la manière suivante :

AUTRES PRODUITS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Crédit d'impôt recherche	1 242 046	1 266 098
Subventions	122 159	471 593
Autres produits	1 801	-
Total net	<u>1 366 005</u>	<u>1 737 691</u>

Note 12 : Charges opérationnelles

Les dépenses de recherche et développement se ventilent comme suit :

DEPENSES DE R&D

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Frais de personnel	2 072 972	1 234 017
Sous-traitance, Collaboration et consultants	1 415 797	2 766 051
Fournitures de Recherche	1 195 705	2 379 443
Location immobilière	621 308	677 827
Congrès, Frais de déplacement	96 086	159 755
Frais de licences	50 746	162 124
Dotations aux provisions et amortissements	259 631	480 757
Autres	88 646	139 132
Total net	<u>5 800 891</u>	<u>7 999 105</u>

Les frais de personnel présentés ci-dessus comprennent une charge non cash liée aux plans d'actions gratuites 2016 (AGA 2016 et AGA ALL 2016) pour un montant de 315 150€ à fin juin 2016 ainsi que des provisions pour prime salariale, non comptabilisées dans les dépenses un an plus tôt.

Les lignes « Sous-traitance, Collaboration et consultants » & « Fournitures de Recherche » ont diminuées en raison d'une maîtrise globale des dépenses avec une allocation sélective des ressources.

En effet, la société a figé les dépenses de recherche sur IRIS®II dont le dossier de marquage CE a été déposé en décembre 2015.

Par nature, la répartition des frais généraux est la suivante :

FRAIS GENERAUX

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Frais de personnel	1 348 468	663 014
Honoraires	386 421	240 455
Location immobilière	153 098	168 745
Assurances	30 313	9 483
Communication, frais de représentation et déplacement	283 427	441 607
Frais postaux et de télécommunication	38 349	55 577
Fournitures administratives et locations mobilières	15 011	27 928
Dotations aux provisions et amortissements	284 031	104 547
Autres	58 431	55 171
Total net	<u>2 597 548</u>	<u>1 766 526</u>

Les frais de personnel présentés ci-dessus comprennent une charge non cash liée au plan d'actions gratuites 2016 (AGA ALL 2016) pour un montant de 566 089€ à fin juin 2016 ainsi que des provisions pour prime salariale, non comptabilisées dans les dépenses un an plus tôt.

Charges de personnel

La Société employait 38 personnes au 30 juin 2016, contre 32 au 30 juin 2015.

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

DEPENSES DE PERSONNEL

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Salaires et traitements	1 870 511	1 447 062
Charges sociales	597 252	409 856
Charges sur engagement de retraite	16 722	18 900
Paiement fondé sur des actions	881 239	21 213
Total net	<u>3 365 724</u>	<u>1 897 031</u>

Les salaires et traitements sont passés de 1 447 062€ en 2015 à 1 870 511€ à fin juin 2016. Cette variation est principalement liée à l'augmentation des effectifs ainsi que la prise en compte en 2016 des provisions pour prime salariale.

Note 13 : Paiements en actions

Les paiements en actions concernent tous les bons (BSA/BSPCE/AGA) attribués à des salariés, des membres du Conseil d'administration non-salariés, des conseillers scientifiques.

Les bons (BSA/BCE) attribués sont exerçables à tout moment par leur titulaire après une période de vesting comme suit :

- 25% à l'issue d'un an à compter de la date d'attribution,
- les 75% restant devenant exerçable à raison de 1/36ème par mois à compter de la date anniversaire de la date d'attribution.

Les bons deviennent caducs après une période de 10 ans (7 ans pour les BSA attribués à compter de 2014) à compter de leur date d'attribution. L'acquisition des bons par les bénéficiaires n'est pas soumise à des conditions de marché. La charge représentative de l'avantage octroyé est comptabilisée linéairement en charge de personnel sur la période d'acquisition des droits.

Le montant de la charge comptabilisée au cours de la période se détaille comme suit par plan :

Type	Date d'Octroi	Nombre (*)	Coût probabilisé du plan	Charge cumulée au 01/01/2016	Charge 2016	Charge cumulée au 30/06/2016
BCE 2013	18/03/2013	323 425	8 786	8 446	340	8 786
BSA 2013	18/03/2013	299 668	8 351	8 351	-	8 351
BCE 2013	02/10/2013	137 432	3 659	3 440	219	3 659
BSA 2013	05/02/2014	136 666	3 193	3 193	-	3 193
BCE 2013	05/02/2014	468 319	10 942	10 942	-	10 942
BSA 2014	17/12/2014	40 000	65 744	44 099	10 884	54 983
BSA 2015	23/06/2015	33 333	63 766	30 422	14 622	45 044
AGA 2014	17/12/2014	215 646	1 302 502	1 175 271	-	1 175 271
AGA 2016	28/01/2016	773 200	4 059 300	-	855 174	855 174
Total		2 427 689	5 526 244	1 284 164	881 239	2 165 403

(*) Nombre d'action ordinaire

Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la charge résultant des paiements en actions selon le modèle Black-Scholes sont les suivantes :

- Taux d'intérêt sans risque : Taux des emprunts d'état ayant une maturité voisine de la durée de vie attendue des bons ou des options
- Volatilité : Moyenne des volatilités historiques d'un panel composé de la société et de sociétés cotées comparables, 45% en moyenne
- Turnover : entre 0% et 5% par an selon les attributions
- Durée de vie attendue des bons et des options : entre 3,5 et 7 ans.

L'information détaillée sur le nombre d'options par catégories et les prix d'exercice est présentée en note 8.2.

Note 14 : Produits et charges financiers

Les produits et charges financiers s'analysent comme suit :

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
Produits financiers	127 603	120 074
Charges financières	(7 650)	(45 915)
Total net	<u>119 953</u>	<u>74 159</u>

Au 30 juin 2016, les produits financiers correspondent aux intérêts liés à la rémunération des dépôts à terme et valeurs mobilières de placement et les charges financières sont composées principalement de pertes de change sur les achats en dollars américains.

Note 15 : Relations avec les parties liées

Les rémunérations présentées ci-après, octroyées aux mandataires sociaux et membres du Conseil d'administration de la Société, ont été comptabilisées en charges au cours des exercices présentés :

RELATION AVEC LES PARTIES LIEES

(Montants en euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Salaires et traitements	375 507	396 540
Jetons de présence	23 000	-
Avantages en nature	24 492	23 058
Charges sur engagement de retraite	5 628	2 528
Paiement fondé sur des actions	331 806	263
Total net	760 432	422 389

Par ailleurs, M Bernard Gilly est Président de Pixium Vision et également président de la SAS Passage de l'Innovation.

Pixium Vision a conclu le 15 janvier 2015 une convention de mise à disposition de locaux et de prestations de services avec la SAS Passage de l'Innovation. Le montant des charges relatives à cette convention enregistrées au compte de résultat est présenté ci-dessous (montants en euros) :

	30/06/2016	30/06/2015
Passage de l'Innovation	762 638	714 388
Total net	762 638	714 388

Note 16 : Événements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas eu d'évènements postérieurs à la clôture.

IV – RAPPORT D'ACTIVITE

Analyse du compte de résultat

<i>Synthèse du compte de résultat</i>		
<i>En milliers d'euros</i>	S1 2016	S1 2015
Produits opérationnels	1 366,0	1 737,7
Recherche et Développement	(5 800,9)	(7 999,1)
Frais généraux	(2 597,5)	(1 766,5)
Résultat opérationnel	(7 032,4)	(8 027,9)
Résultat net	(6 915,0)	(7 953,8)
Résultat par action	(0,54) €	(0,63) €

Au cours des deux périodes présentées, la Société a été en phase de recherche et développement (R&D) et n'a pas réalisé de **chiffre d'affaires**.

Au cours du premier semestre 2016, la société a enregistré 1 366 005 euros en **Autres Produits opérationnels** contre 1 737 691 un an plus tôt.

Aucune dépense de R&D n'étant activée, le crédit impôt recherche (CIR) est pour sa part intégralement comptabilisé en autres produits opérationnels. A ce titre, la Société a comptabilisé au titre du premier semestre 2016, un produit net de 1 242 046 euros contre un montant de 1 266 098 euros au premier semestre 2015. Ce niveau de (CIR) constant est liée au développement continu de Pixium Vision, seule société au monde qui développe parallèlement deux systèmes de restauration de la vision rétiniens. IRIS® est en développement clinique et PRIMA est en développement préclinique.

De plus, en 2016, la société a reçu une subvention de 122 159 euros dans le cadre du projet GRAPHENE. En 2015, la société avait reçu une première avance de la subvention de 471 593 euros octroyée par Bpifrance dans le cadre du projet SIGHT AGAIN.

Sur le premier semestre 2016, le montant total des dépenses de **recherche et développement** (R&D) s'établit à 5 800 891 euros comparé à 7 999 105 euros un an plus tôt. Conformément à sa stratégie, la société a figé les dépenses de recherche sur IRIS®II dont le dossier de marquage CE a été déposé en décembre 2015. Par ailleurs, en allouant de manière sélective les ressources, la société a maîtrisé ses dépenses courant 2016. La diminution des dépenses est partiellement compensée par la reconnaissance d'une charge non cash de 304 266 euros liés au plan d'AGA 2016 et des provisions pour prime salariale comptabilisées sur le premier semestre 2016.

Par nature, les dépenses de Recherche et Développement au cours de la période présentée se ventilent comme suit :

Recherche et Développement		
<i>(Montant en euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Frais de personnel	2 072 972	1 234 017
Sous-traitance, Collaboration et consultants	1 415 797	2 766 051
Fournitures de Recherche	1 195 705	2 379 443
Location immobilière	621 308	677 827
Congrès, Frais de déplacement	96 086	159 755
Frais de licences	50 746	162 124
Dotations aux provisions et amortissements	259 631	480 757
Autres	88 646	139 132
Total net	5 800 891	7 999 105

Les **frais généraux** sont principalement composés des frais de personnel administratif, des charges externes comme les honoraires d'avocats, d'audit ou de consultants ainsi que des frais de communication, de représentation et de déplacement. Au premier semestre 2016, les frais généraux se sont élevés à 2 597 548 euros contre 1 766 526 euros un an auparavant.

Par nature, les dépenses des frais généraux au cours de la période présentée se ventilent comme suit :

Frais généraux et administratifs		
<i>(Montant en euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Frais de personnel	1 348 468	663 014
Honoraires	386 421	240 455
Location immobilière	153 098	168 745
Assurances	30 313	9 483
Communication, frais de représentation et déplacement	283 427	441 607
Frais postaux et de télécommunication	38 349	55 577
Fournitures administratives et locations mobilières	15 011	27 928
Dotations aux provisions et amortissements	284 031	104 547
Autres	58 431	55 171
Total net	2 597 548	1 766 526

L'augmentation des frais généraux sur la période s'explique principalement par :

- des frais de personnel en hausse liés à la reconnaissance d'une charge non cash de 550 908 euros consécutive à l'attribution d'actions gratuites aux salariés le 28 janvier 2016;
- des provisions pour prime salariale comptabilisées sur le premier semestre 2016 ;
- des dotations aux provisions et amortissements en hausse du fait des acquisitions faites depuis l'année dernière dans l'aménagement des nouveaux locaux de la société.

Le **résultat financier** net s'est élevé à 119 953 euros au premier semestre 2016 comparé à 74 159 euros un an plus tôt.

Les produits financiers sont principalement constitués de la rémunération des comptes à terme et produits de placement.

Au cours du premier semestre 2016, les charges financières sont composées principalement de pertes de change sur les achats en dollars américains.

Compte tenu des déficits constatés au cours des deux périodes présentées, la Société n'a pas enregistré de charge d'**impôt sur les sociétés**.

La **perte nette** sur la période s'est élevée à 6 914 691 euros contre une perte de 7 953 780 euros au 30 juin 2015. La **perte par action** émise (nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période) s'est élevée respectivement à 0,54 euro et 0,63 euro par action au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

Analyse du bilan

Les **actifs non courants** regroupent les actifs corporels, incorporels et les actifs financiers non courants. Les actifs non courants nets s'élevaient respectivement à 10 638 394 euros et 11 086 955 euros au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015.

Les actifs incorporels sont constitués principalement des brevets acquis par la Société en 2012 pour ses activités de recherche et développement d'IRIS®.

Les **actifs courants** nets s'élevaient respectivement à 21 008 053 euros et 27 682 189 euros au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015. Sur la période, la consommation de trésorerie s'est élevée à 8 123 669 €.

Les **capitaux propres** de la Société s'élèvent à 28 984 133 euros et reflètent ainsi la perte de la société sur le premier semestre de 2016.

Analyse du tableau de flux de trésorerie

<i>Synthèse du tableau de flux de trésorerie</i>		
<i>En milliers d'euros</i>	S1 2016	S1 2015
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture	24 353,8	42 131,7
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie	(8 123,7)	(11 050,6)
<i>dont flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</i>	(8 090,4)	(9 504,2)
<i>dont flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement</i>	(96,3)	(1 571,6)
<i>dont flux de trésorerie net lié aux activités de financement</i>	63,0	25,2
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture	16 230,2	31 081,2

La consommation de **trésorerie liée aux activités opérationnelles** aux 30 juin 2016 et 2015 s'est élevée respectivement à 8 090 415 euros et 9 504 175 euros. Depuis son introduction en bourse, la société finance le développement parallèle de deux systèmes de restauration de la vision, IRIS® et PRIMA. En 2016, la société a alloué de manière sélective ses ressources dans le but de maîtriser ses dépenses.

Au cours du premier semestre 2016, la consommation de **trésorerie liée aux activités d'investissements** s'est élevée à 96 257€ contre 1 571 610€ un an auparavant. Les dépenses en 2016 ont principalement portées sur l'achat de matériel de laboratoire et d'agencement des constructions. La

diminution des dépenses d'investissement au cours de la période est liée à la fin des travaux d'aménagement de la société.

Au cours du premier semestre 2016, les flux nets de **trésorerie liés aux activités de financement** se sont élevés 63 004 euros principalement lié à la revalorisation des actions d'autocontrôle.

En conséquence, la société a clôturé le premier semestre 2016 avec une trésorerie nette positive de 16 230 159 euros.

V – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

Rapport du commissaire aux comptes

sur l'information financière semestrielle pour la période du premier 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 de la société PIXIUM VISION, relatifs à la période du 1er 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 ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalie significative 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé.

2. Vérification spécifique

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

Lyon, le 19 juillet 2016
Le Commissaire aux Comptes
DELOITTE & ASSOCIES

Dominique VALETTE

**VI – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE 2016**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 au 30 juin 2016 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, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Khalid Ishaque
Directeur Général
Le 19 juillet 2016