



EOS IMAGING
10 rue Mercœur, 75011 Paris

349 694 893 R.C.S. PARIS

Rapport financier semestriel

1er janvier au 30 juin 2015

SOMMAIRE

I. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS	
BILANS CONSOLIDÉS	3
COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS	4
TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	6
NOTES ANNEXES — SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2015	7
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	
EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE	22
EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2015	24
COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2015	25
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	27
PERSPECTIVES	28
III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015	29
IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	33

I. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30-juin-15	31-déc.-14
Ecarts d'acquisition	3.3	5 131	5 131
Immobilisations incorporelles	3.4	2 130	1 945
Immobilisations corporelles	3.5	1 433	1 322
Actifs financiers		94	168
Total des actifs non courants		8 788	8 567
Stocks et encours	3.6	3 156	2 825
Clients et comptes rattachés	3.7	18 215	14 416
Autres actifs courants	3.8	4 733	3 838
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	6 345	10 154
Total des actifs courants		32 448	31 234
TOTAL DE L'ACTIF		41 236	39 801

PASSIF	Note	30-juin-15	31-déc.-14
Capital social		184	184
Actions propres		(263)	(249)
Primes liées au capital		62 337	62 037
Réserves		(36 670)	(31 481)
Réserves de conversion		580	218
Résultat consolidé, part du groupe		(2 615)	(5 245)
Total des capitaux propres	3.10	23 552	25 464
Provisions	3.11	335	297
Passifs financiers	3.12	8 376	3 539
Total des passifs non courants		8 710	3 836
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.13	4 490	5 310
Autres passifs courants	3.14	4 484	5 191
Total des passifs courants		8 974	10 501
TOTAL DU PASSIF		41 236	39 801

ETAT DU RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	Note	Période de 6 mois close le	
		30-juin-15	30-juin-14
Produits des activités ordinaires			
Chiffre d'affaires	3.15	10 195	7 119
Autres produits	3.15	962	1 001
Total des produits des activités ordinaires		11 156	8 120
Charges opérationnelles			
Coûts directs des ventes		(5 192)	(4 024)
Coûts indirects de production et service	3.16	(1 474)	(1 281)
Recherche et développement	3.16	(1 710)	(1 702)
Ventes et marketing	3.16	(3 078)	(2 903)
Réglementaire	3.16	(362)	(261)
Coûts administratifs	3.16	(1 741)	(1 566)
Paiements fondés sur des actions	3.17	(106)	(198)
Total des charges opérationnelles		(13 663)	(11 934)
RESULTAT OPERATIONNEL		(2 506)	(3 814)
Charges financières	3.18	(181)	(97)
Produits financiers	3.18	73	6
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(2 615)	(3 905)
Charge d'impôt			
RESULTAT NET DE LA PERIODE - Part du groupe		(2 615)	(3 905)
Eléments qui seront ultérieurement reclassés en résultat net			
Ecart de conversion sur entités étrangères		362	26
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Ecart actuariels sur engagements retraites			
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		(2 253)	(3 879)
Résultat net par action (en euros) - de base et dilué		(0,14)	(0,21)

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

Capitaux propres du groupe EOS IMAGING	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat consolidé Part du groupe	Total
31-déc.-13	180	62 015	(282)	(25 917)	(45)	(5 885)	30 066
Affectation du résultat N-1				(5 885)		5 885	
Augmentation de capital	4	8					12
Attribution de BSA		2					2
Variation des écarts de conversion					26		26
Variation des écarts actuariels							
Changement de méthode							
Résultat de la période N						(3 905)	(3 905)
Paiements en actions				181			181
Actions propres			(70)				(70)
30-juin-14	184	62 025	- 352	- 31 622	- 19	- 3 905	26 311
31-déc.-14	184	62 037	(249)	(31 481)	218	(5 245)	25 464
Affectation du résultat N-1				(5 245)		5 245	
Augmentation de capital - Exercice	1	300		(50)			250
Variation des écarts de conversion					362		362
Variation des écarts actuariels							
Résultat de la période N						(2 615)	(2 615)
Paiements en actions				106			106
Actions propres			(14)				(14)
30-juin-15	184	62 337	- 263	- 36 670	580	- 2 615	23 552

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u>		
Résultat net consolidé	(2 615)	(3 905)
Elimination des amortissements et provisions	581	407
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	106	181
Capacité d'autofinancement	(1 929)	(3 318)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(6 244)	1 333
<i>Stocks et encours</i>	(331)	(153)
<i>Clients et comptes rattachés</i>	(3 410)	1 828
<i>Autres actifs courants</i>	(885)	(570)
<i>Fournisseurs et comptes rattachés</i>	(820)	420
<i>Autres passifs courants</i>	(798)	(191)
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(8 173)	(1 984)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(739)	(373)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1	(2)
Variation des actifs financiers	74	(78)
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(664)	(453)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital		12
Emission de BSA		2
Avances remboursables et intérêts financiers	117	367
Avances remboursables - remboursements	(30)	
Acquisition d'actions propres	(129)	(175)
Cession d'actions propres	115	105
Emission emprunt obligataire	5 000	
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	5 072	310
Incidences des variations des cours des devises	(45)	81
Variation de trésorerie	(3 810)	(2 046)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	10 154	20 749
Concours bancaires à l'ouverture		(5 007)
Trésorerie à l'ouverture	10 154	15 742
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6 345	13 696
Trésorerie à la clôture	6 345	13 696
Variation de trésorerie	(3 810)	(2 046)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Note 1 : EVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

Emission d'obligations

Le 9 janvier 2015, la société a émis :

- 60.000 OBSA d'une valeur nominale de 9 euros chacune soit un montant total de 540.000 euros. Les BSA donne droit à souscrire une action au prix d'exercice de 4,71 €. Les BSA pourront être exercés en totalité ou en partie, en une ou plusieurs fois avant le 9 janvier 2022.
- Trois tranches d'obligations simples au prix de 1 € pour un montant total de 14.460.000 euros. La première tranche d'un montant de 4.460.000 euros a été souscrite en mars 2015. Les deux autres tranches sont optionnelles et d'un montant de 5 m€ chacune. Elles pourront être souscrites respectivement jusqu'au 31 décembre 2015 et 30 juin 2016.

Les emprunts ont une durée de 4 ans et sont rémunérés au taux Euribor plus une marge de 7,75%. Un fond s'est engagé à souscrire l'ensemble de ces titres.

Exercice des 603.449 BSA relatifs au complément de prix d'acquisition des titres OneFit

En novembre 2013, EOS Imaging a acquis 100% des titres de la société OneFit Médical pour 4 millions d'euros. Le protocole d'acquisition prévoyait une clause de complément de prix de 1 million d'euros, lié à la réalisation d'objectifs réglementaires et de chiffre d'affaires, à verser aux anciens actionnaires de OneFit Médical sous la forme d'attribution de 1.810.347 BSA permettant de souscrire 172.416 nouvelles actions d'EOS imaging.

Compte tenu de la réalisation partielle des objectifs, ce complément de prix de 1 m€ a été réduit à 250 k€ comptabilisés au 31 décembre 2014 en passifs financiers.

Au cours du premier trimestre 2015, les anciens actionnaires de OneFit Médical ont exercé les 603.449 BSA octroyés dans le cadre de l'atteinte de ces objectifs et souscrit 43.102 actions nouvelles. L'augmentation de capital en résultant a été comptabilisée dans les comptes clos le 30 juin 2015. Les mouvements sont repris en note 3.10.

Création d'une filiale à Singapour

Le 6 mai 2015, la société a créé une filiale à Singapour détenue à 100% par EOS imaging SA. Son capital s'élève à 47 k€. Aucune activité n'a été enregistrée dans cette filiale au cours du premier semestre 2015.

Evolution du Conseil d'Administration

Le mandat d'administrateur et de Président de Monsieur Michael J Dormer est arrivé à son terme lors de l'Assemblée Générale appelée à approuver les comptes clos le 31 décembre 2014 et qui s'est tenue le 17 juin 2015.

Dans le même temps, le mandat d'Administrateur de Monsieur Philip Whitehead est également arrivé à son terme.

Le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 10 juillet 2015 a nommé Monsieur Gérard Hascoët en qualité de Président du Conseil d'Administration pour la durée restant à courir de son mandat

d'administrateur, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Note 2 : MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2015, arrêtés par le conseil d'administration du 1^{er} septembre 2015 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 2014 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 2015 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2015. Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante:
http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2014.

Evolution des règles et méthodes comptables

Les normes et amendements parus au Journal officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sont appliqués pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2015 :

- IFRIC 21 – Droits et taxes – Comptabilisation d'un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigée
- Améliorations annuelles 2011 – 2013 :
 - Amendement d'IFRS 1 – Première application des IFRS ;
 - Amendement d'IFRS 3 – Regroupement d'entreprises ;
 - Amendement d'IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur ;
 - Amendement d'IAS 40 – Immeuble de placement.

La première application de ces normes n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2015.

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 2015.

2.3. Modalités d'établissement des comptes semestriels

2.3.1. Informations sur le caractère saisonnier des activités

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

2.3.2. Tests de perte de valeur

Conformément aux dispositions d'IAS 36, le groupe a procédé au 30 juin 2015 à un test de perte de valeur sur les écarts d'acquisition, les immobilisations corporelles et incorporelles. Aucun ajustement n'a été comptabilisé au 30 juin 2015.

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

Tel qu'indiqué en note 1, la société a créé le 6 mai 2015 une filiale à Singapour détenue à 100% par EOS imaging SA. Son capital s'élève à 47 k€. Aucune activité n'a été enregistrée dans cette filiale au cours du premier semestre 2015.

3.2. Effets des acquisitions (prise de contrôle)

Le groupe n'a procédé à aucune acquisition de société au cours du premier semestre 2015.

3.3. Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition s'analysent comme suit :

Ecarts d'acquisition	31 décembre 2014	Augmentations	Diminutions	30 juin 2015
Ecart d'acquisition ONEFIT Médical	5 131			5 131
Total brut des écarts d'acquisition	5 131			5 131
Dépréciation des écarts d'acquisition				
Total net des écarts d'acquisition	5 131			5 131

3.4. Immobilisations incorporelles

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

Immobilisations incorporelles	31 décembre 2014	Augmentations	Diminutions	Variation de taux de change	30 juin 2015
Frais de développement	2 837	278			3 125
Logiciels	1 036	134			1 159
Brevets	372	28			400
Total brut des immobilisations incorporelles	4 246	439			4 685
Frais de développement	1 496	194			1 689
Logiciels	760	52			812
Brevets	45	9			53
Total amortissements et dépréciations	2 301	254			2 555
Total net des immobilisations incorporelles	1 945	185		()	2 130

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 développements logiciels de planification chirurgicale du genou et de la hanche.

3.5. Immobilisations corporelles

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

Immobilisations corporelles	31 décembre 2014	Augmentations	Diminutions	Variation de taux de change	30 juin 2015
Agencements et installations	861	66	(53)	17	892
Installations et matériels techniques	1 616	84	(1)	-	1 700
Matériel de bureau et informatique	617	92		11	720
Mobilier	4				4
Immobilisations en cours		57			57
Total brut des immobilisations corporelles	3 099	299	(54)	28	3 373
Agencements et installations	487	40	(53)	12	485
Installations et matériels techniques	807	112		-	919
Matériel de bureau et informatique	483	45		9	537
Mobilier					
Total amortissements et dépréciations	1 777	196	(53)	21	1 941
Total net des immobilisations corporelles	1 322	104	(1)	8	1 433

L'augmentation du poste de 111 k€ en valeur nette porte essentiellement sur du matériel R&D dans le cadre des développements réalisés par le groupe.

3.6. Stocks et en cours

Stocks et en-cours (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Stocks et en cours de produits finis	3 156	2 825
Dépréciation		
Total net des stocks et en-cours	3 156	2 825

Les stocks enregistrés au 30 juin 2015 sont composés d'en cours de production et composants pour 2.568 k€ et de pièces détachées pour l'activité de maintenance à hauteur de 588 k€. La hausse de 12% du niveau du stock comparativement au 31 décembre 2014 est liée à l'augmentation de l'activité, associée à l'anticipation de la production d'équipements afin de permettre au Groupe de livrer les commandes du second semestre.

3.7. Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Clients et comptes rattachés	18 332	14 529
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(117)	(113)
Total net des clients et comptes rattachés	18 215	14 416

La hausse de 26% du compte client s'explique essentiellement par la poursuite du développement de l'activité qui enregistre une croissance de 45% au cours du semestre.

Au cours de la période close au 30 juin 2015, aucun client n'a représenté individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

3.8. Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

Autres actifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Crédit d'impôt recherche / CICE / CII	2 090	2 278
Fournisseurs - avoirs à recevoir	174	101
Taxe sur la valeur ajoutée	970	546
Charges constatés d'avance	486	319
Subventions à recevoir	799	403
Autres créances	214	190
Total des autres actifs courants	4 733	3 838

Le crédit d'impôt recherche (CIR) comptabilisé au 30 juin 2015 correspond au produit comptabilisé au titre des dépenses exposées au cours de la période par les sociétés EOS imaging et OneFit. Le poste comprend également le CICE du premier semestre 2015, le crédit impôt recherche et CICE de l'exercice 2014 des deux sociétés, ainsi que le Crédit Impôt Innovation (CII) 2014 de la société OneFit. Les remboursements de CIR et du CICE, de la société EOS imaging, au titre de l'exercice 2013 ont été obtenus au cours de la période.

La créance de TVA correspond principalement à une demande de remboursement de TVA à hauteur de 503 K€, le solde correspond à la TVA déductible sur biens et immobilisations.

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

3.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Dépôts bancaires à court terme	6 108	9 903
SICAV monétaires	237	251
Total	6 345	10 154

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 sur la période :

Date	Opération	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions composant le capital
Total au 31 décembre 2014		183 866	62 037 094	18 386 567
16/02/2015	Augmentation de capital résultant de l'exercice de BSA	133	77 013	13 301
28/02/2015	Augmentation de capital résultant de l'exercice de BSA	60	34 514	5 961
03/03/2015	Augmentation de capital résultant de l'exercice de BSA	238	138 034	23 840
23/06/2015	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	44	23 680	4 436
24/06/2015	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	50	26 477	4 960
Total au 30 juin 2015		184 391	62 336 811	18 439 065

Les opérations d'augmentation de capital résultent :

- de l'exercice des 603.449 BSA relatifs au complément de prix d'acquisition de la société OneFit (cf. note 1).
- de l'exercice de 9.396 options, donnant lieu à la création de 9.396 actions nouvelles.

Au 30 juin 2015, le capital social s'établit à 184.391 euros. Il est divisé en 18.439.065 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 2015 30.192 actions d'autocontrôle. Ces actions sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 263 k€.

3.10.3. Options de souscription

Les plans émis par la société sont les suivants :

Type	Date d'octroi	Prix d'exercice	En cours au 30.06.2015
SO 2009	07/07/2009	1.00 €	470 389
SO 2010	06/07/2010	1.00 €	321 415
SO 2010	20/05/2011	1.00 €	44 625
SO 2012	21/09/2012	4.07 €	275 057
BSA	31/12/2012	4.24 €	40 000
SO 2014	23/05/2014	6.14 €	211 500
			1 362 986

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.

	31 décembre 2014	Augmentations	Diminutions	30 juin 2015
Indemnités de départ à la retraite	297	38		335
Total	297	38		335

3.12. Passifs financiers non courants

Passifs financiers (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Emprunts obligataires	5 099	
Avances BPI - Ardea	1 777	1 789
Prêt à taux zéro	1 500	1 500
Complément prix acquisition Onefit Médical		250
Total	8 376	3 539

La progression de 4,8 m€ des passifs financiers non courants sur l'exercice s'analyse de la manière suivante :

- Progression de 5,1 m€ : émission d'un emprunt obligataire, telle que présentée en note 1

- Augmentation de capital de 250 k€ liée à l'exercice de BSA, telle que présentée en note 1, avec réduction symétrique des passifs financiers.

Avances BPI France

- Dans le cadre de sa participation au projet d'Innovation Stratégique Industrielle, EOS imaging bénéficie d'une avance remboursable accordée par OSEO en juillet 2009, d'un montant maximum de 1.275 k€.

Au 30 juin 2015, les versements réalisés s'élèvent à 822 k€. Ils correspondent à la part de financement contractuel des dépenses engagées par la Société, qui ont été inférieures aux prévisions établies à la date de signature du programme. Le programme a donc été soldé sur ces éléments.

Les remboursements seront effectués en fonction des résultats d'exploitation de la Société, à savoir 0,5% du chiffre d'affaires réalisé sur la vente des produits issus du projet, à compter de l'année suivant l'atteinte d'un chiffre d'affaires cumulé de 30 m€, puis de 0,75% dès l'atteinte d'un chiffre d'affaire cumulé de 50 m€. L'avance sera considérée comme intégralement remboursée lorsque le total des versements effectués actualisé au taux de 4,47% atteindra le montant total actualisé au même taux de l'aide versée. En conséquence cette avance figure en dettes au bilan pour 980 k€. Les premiers remboursements de cette aide commenceront donc lors du second semestre 2015.

- Dans le cadre du développement d'une instrumentation sur mesure pour la chirurgie orthopédique du genou, OneFit Médical bénéficie d'une avance remboursable d'un montant de 250 k€. En cas de succès technique ou commercial du projet, le remboursement de l'avance consentie sera réalisé sur une période de 45 mois, commençant en septembre 2015. En cas d'échec, ces remboursements seront plafonnés à la somme de 98 k€ et réalisés sur une période de 21 mois, commençant en septembre 2015.
- OneFit Médical 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. Le solde de ce prêt au 30 juin 2015 est de 142.5 k€.
- Dans le cadre du développement d'une nouvelle génération d'instrumentation du genou, OneFit Médical 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 Médical 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 2015, le solde de cette avance est de 78 k€.

OneFit Médical bénéficie également d'une avance remboursable d'un montant de 75.6 k€ accordée en 2013 au titre d'une aide au recrutement.

Prêt à taux zéro OSEO

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

Ce prêt, qui comprend une durée de différé d'amortissement est suivie d'une période d'amortissement linéaire de 12 remboursement trimestriels, dont la première échéance est en mars 2017.

3.13. Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 490	5 310
Total	4 490	5 310

La réduction de 15% des dettes fournisseurs s'explique essentiellement par des achats particulièrement élevés en fin d'exercice.

3.14. Autres passifs courants

3.14.1. Provisions à moins d'un an

	31 décembre 2014	Augmentations	Diminutions	30 juin 2015
Garanties données aux clients	683	260	(168)	775
Total	683	260	(168)	775

L'évolution de la provision pour garantie au cours du premier semestre 2015 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

Autres passifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-15	31-déc.-14
Dettes fiscales	332	589
Dettes sociales	1 261	2 159
Autres dettes	876	927
Produits constatés d'avance	1 240	833
Total des autres passifs courants	3 709	4 508

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

Les dettes sociales concernent les salaires, 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.

Les autres dettes correspondent principalement à des redevances à payer d'un montant de 568 k€.

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 (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Ventes d'équipements	8 498	5 863
Ventes de services	1 321	933
Ventes de consommables et services associés	376	322
Chiffre d'affaires	10 195	7 119
Subventions	222	362
Crédit d'impôt recherche	740	640
Total des produits des activités ordinaires	11 157	8 120

Au cours du premier semestre, le Groupe a conclu la vente de 20 équipements contre 15 pour la même période de l'année passée. Avec un prix de vente moyen en hausse à 425 k€, le chiffre d'affaires des ventes d'équipements s'élève à 8,5 millions d'euros, en croissance de 45%.

Les ventes de contrats de maintenance progressent de 42% à 1,32 million d'euros contre 0,93 million d'euros l'année passée.

Les ventes de consommables et de services associés s'élèvent à 0,38 million d'euros au 30 juin 2015, en hausse de 17%.

A taux de change constant, la progression des ventes du Groupe est de 30% au premier semestre.

3.15.2. Chiffre d'affaires par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
France	1 173	1 816
Amérique du nord	5 451	1 404
Europe	3 097	1 182
Reste du monde	474	2 717
Total chiffre d'affaires par zone géographique	10 195	7 119

Dans la zone Amérique du Nord, le Groupe a enregistré la vente de 11 équipements sur le premier semestre (contre 2 équipements l'année dernière à la même époque), pour un chiffre d'affaires de 5,45 millions d'euros.

Le Groupe a enregistré une croissance de 33% dans la zone EMEA avec un chiffre d'affaires de 4,27 millions d'euros, contre 3,22 millions d'euros l'année passée.

Les ventes en Asie marquent un ralentissement sur les six premiers mois de l'année après un premier semestre 2014 particulièrement fort.

3.16. Détail des charges opérationnelles par fonction

3.16.1. Coûts directs des ventes

Coûts directs des ventes (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Achats et sous-traitance	4 484	3 594
Charges de personnel	406	270
Redevances	211	145
Amortissements et provisions	91	15
Total des coûts directs de production et service	5 192	4 024

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.

En dépit d'une augmentation de 50% des charges de personnel liées au nécessaire renforcement des équipes de maintenance, la poursuite de la réduction des coûts de production des équipements s'est traduite par une amélioration du taux de marge brute de l'ordre de 2 points.

La hausse de 9% du prix de vente moyen des équipements, liée à un taux de change favorable a permis une progression de la marge brute à hauteur de 4 points.

Ainsi, la marge brute sur coûts directs s'établit à 49% du chiffre d'affaires au 30 juin 2015 contre 43% au 30 juin 2014, soit une amélioration de 6 points sur la période.

3.16.2. Coûts indirects de production et service

Coûts indirects de production et service (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Achats et sous-traitance	429	419
Frais de déplacement	312	230
Charges de personnel	700	617
Amortissements et provisions	33	15
Total des coûts indirects de production et service	1 474	1 281

Les coûts indirects de production et service ont augmenté de 15% au cours du 1^{er} semestre. Cette évolution s'explique principalement par une hausse des frais de déplacements et des charges de personnel, résultant des recrutements réalisés au cours de l'exercice précédent au niveau des fonctions supports.

3.16.3. Recherche & développement

Recherche et développement (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Achats et sous-traitance	527	563
Frais de déplacement	30	34
Charges de personnel	826	1 045
Amortissements et provisions	327	60
Total recherche et développement	1 710	1 702

Les dépenses de recherche et développement sont stables par rapport au 1^{er} semestre 2014.

Avant prise en compte des retraitements IFRS, les dépenses brutes exposées au cours du semestre s'élèvent à 2.035 k€, en progression de 1% par rapport à l'exercice précédent.

3.16.4. Ventes, clinique et Marketing

Ventes, clinique et marketing (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Achats et sous-traitance	646	653
Etudes	91	59
Foires et expositions	228	247
Frais de déplacement	491	393
Charges de personnel	1 623	1 551
Total ventes et marketing	3 078	2 903

Les dépenses ventes, cliniques et marketing ont augmenté de 6 % au cours du 1er semestre 2015. Cette évolution s'explique principalement par une hausse des charges de personnel et des frais de déplacement associés, liées à la progression de l'activité du Groupe sur l'ensemble de ses marchés.

3.16.5. Réglementaire

Réglementaire (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Achats et sous-traitance	119	95
Frais de déplacement	5	9
Charges de personnel	237	157
Total réglementaire	362	261

Les dépenses réglementaires ont augmenté de 39% au cours du 1er semestre 2015. Cette évolution résulte essentiellement d'une hausse de la masse salariale et des dépenses externes engagées dans le cadre de la poursuite de la démarche du Groupe visant à étendre ses accords réglementaires à de nouveaux marchés.

3.16.6. Coûts administratifs

Coûts administratifs (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Achats et sous-traitance	790	657
Impôts et taxes	416	375
Frais de déplacement	58	75
Charges de personnel	386	342
Amortissements et provisions	91	117
Total coûts administratifs	1 741	1 566

Les coûts administratifs ont augmenté de 11% au cours du 1^{er} semestre 2015 par rapport au 1^{er} semestre 2014. Cette évolution s'explique principalement par une hausse des achats externes (coûts IT et assurance).

3.17. Paiement fondé sur des actions

Les plans émis par la société et en cours au 30 juin 2015 sont décrits dans la note 3.10.3.

La société n'a pas émis de nouveau plan au cours du premier semestre 2015.

La valorisation des différents plans émis par la société au 30 juin 2015 se présente comme suit :

Type	Juste valeur option	Nombre d'actions octroyées	Juste valeur plan (en milliers d'euros)
SO 2007	5,26 €	255 900	1 345
SO 2009 (a)	0,47 €	395 845	487
SO 2009 (b)	1,49 €	200 657	299
SO 2010 (a)	1,04 €	413 500	429
SO 2010 (b)	1,09 €	53 000	58
Actions gratuites	5,15 €	360 000	1 854
SO 2012 (a)	1,61€ et 1,84€	376 916	651
SO 2012 (b)	2,02€ et 2,18€	40 000	84
SO 2014	1,97€ et 2,26€	223 000	380
Total			5 587

3.18. Commentaires sur le résultat opérationnel

Les charges opérationnelles s'élèvent à 13.663 k€ contre 11.934 k€ au 30 juin 2014, soit une progression limitée à 14%, tandis que les produits d'exploitation progressent de 37%.

Il en ressort une perte opérationnelle de 2.506 k€ contre 3.814 k€ au 30 juin 2014, soit une réduction de la perte de 34% au cours de la période.

Comme indiqué au paragraphe 2.3.1., le chiffre d'affaires est généralement caractérisé par une saisonnalité importante qui se traduit par une différence sensible entre les deux semestres de l'année civile, une partie significative du chiffre d'affaires étant réalisé au cours du dernier trimestre civil. Aussi, le résultat opérationnel semestriel est corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires, et ne reflète que partiellement la performance annuelle.

3.19. Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2015, le résultat financier est une perte de 109 k€ principalement liée aux charges d'intérêts et pertes de change.

3.20. Commentaires sur le tableau des flux de trésorerie

Les besoins nets de trésorerie issus des activités opérationnelles s'élèvent à 8.173 k€ sur le premier semestre 2015. Ils comprennent une perte de 2.615 k€ de laquelle il faut déduire la charge IFRS2 ainsi que les amortissements et dépréciations comptabilisés sur la période pour 686 k€.

Les besoins nets de trésorerie liée à l'évolution du besoin en fonds de roulement s'élèvent à 6.244 k€ au 30 juin 2015 contre une ressource de 1.333 k€ au 30 juin 2014. Cette augmentation du besoin en fonds de roulement s'explique essentiellement par une hausse du compte clients au cours du premier semestre (cf. note 3.7), effet accentué par la baisse des dettes fournisseurs (cf. note 3.13).

Les besoins nets de trésorerie issus des investissements s'élèvent à 664 k€ sur le premier semestre 2015. Ils correspondent principalement aux travaux de développements activés sur la période.

Les ressources nettes de trésorerie issus du financement s'élèvent à 5.072 k€ sur le premier semestre 2015. Elles sont principalement constituées par l'émission des obligations en janvier 2015 pour 5 m€ (cf. Note 1) ainsi que d'avances remboursables.

Il en ressort une réduction de trésorerie limitée à 3.8 millions d'euros au cours du semestre.

Note 4 : COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, les engagements hors bilan n'ont pas significativement changé.

Note 5 : INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2015, les relations entre le groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice 2014.

Note 6 : EVENEMENTS SUBSEQUENTS

Néant.

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2015

1.1. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le 6 mai 2015, la société a créé une filiale à Singapour détenue à 100% par EOS imaging SA. Son capital s'élève à 47 k€. Aucune activité n'a été enregistrée dans cette filiale au cours du premier semestre 2015.

1.2. DEVELOPPEMENT PRODUIT

Le Groupe poursuit le développement de son plan produit auquel a été consacrée une dépense de R&D de 1,7 million d'euros sur la période. Ces développements portent d'une part sur l'équipement EOS et les fonctions logicielles associées à EOS et développées au sein de la plate-forme sterEOS, et d'autre part sur les développements logiciels de planification chirurgicale du rachis, du genou et de la hanche.

Après « HipEOS » lancée en 2014, et toujours dans le cadre du développement d'applications issues d'EOS et visant à doter les chirurgiens d'outils métier performants pour leur pratique, le Groupe a mis au point l'application en ligne « kneeEOS », premier logiciel de planification 3D pour l'arthroplastie complète du genou, basé sur les images bi-planaires EOS. Cette application a obtenu le marquage CE en mai 2015 et sera déployée sur l'exercice 2016.

En mai 2015, le Groupe a lancé « EOS 3D Service », une offre de modélisation 3D en ligne permettant aux hôpitaux d'externaliser la modélisation 3D à partir d'images stéréo-radiographiques EOS. Les modèles et données 3D, réalisés par la filiale canadienne à Montréal, sont mis à la disposition de tous les professionnels de santé qui ont accès aux images EOS. Le Groupe a déjà conclu un premier accord avec la Setting Scoliosis Straight Foundation (SSSF), association à but non lucratif qui soutient le Harms Study Group pour l'étude et la mise au point de traitements de la scoliose chez les enfants et les adolescents.

1.3. REGLEMENTAIRE

Comme indiqué précédemment, le Groupe a obtenu au cours du premier semestre le marquage CE pour l'application « kneeEOS ».

En janvier 2015, le Groupe a obtenu l'autorisation de la Food and Drug Administration (FDA) pour la commercialisation de l'option Micro Dose.

Au cours du premier trimestre 2015, le Groupe a obtenu l'autorisation réglementaire de commercialisation au Mexique, portant ainsi à 48 le nombre de pays dans lesquels la technologie EOS peut être commercialisée.

1.4. COMMERCIAL

Comme indiqué précédemment, le Groupe a réalisé une croissance très forte sur la zone Amérique du Nord, associée à une croissance de la base installée et de l'adoption de la technologie du Groupe par des institutions prestigieuses (Boston Children Hospital, Texas Health), un réseau d'hôpitaux (Shriners Hospitals) et un premier centre de traitement par corset (National Scoliosis Center). Le semestre a aussi

vu une très forte reconnaissance par le secteur pédiatrique de la fonction Microdose, nouvellement autorisée à la commercialisation début 2015.

La zone EMEA a connu une forte progression également, marquée par l'entrée dans de nouveaux pays (la Belgique) et par l'installation de sites leaders d'opinion en Allemagne.

En zone Asie-Pacifique, une première installation à Hong Kong, une présence commerciale accrue et des installations à venir permettront d'enclencher une dynamique commerciale en 2016 après un repli 2015.

1.5. DIVERS

Emission d'obligations

Le 9 janvier 2015, la société a émis :

- 60.000 OBSA d'une valeur nominale de 9 euros chacune soit un montant total de 540.000 euros. Les BSA donne droit à souscrire une action au prix d'exercice de 4,71 €. Les BSA pourront être exercés en totalité ou en partie, en une ou plusieurs fois avant le 9 janvier 2022.
- Trois tranches d'obligations simples au prix de 1 € pour un montant total de 14.460.000 euros. La première tranche d'un montant de 4.460.000 euros a été souscrite en mars 2015. Les deux autres tranches sont optionnelles et d'un montant de 5 m€ chacune. Elles pourront être souscrites respectivement jusqu'au 31 décembre 2015 et 30 juin 2016.

Les emprunts ont une durée de 4 ans et sont rémunérés au taux Euribor plus une marge de 7,75%. Un fond s'est engagé à souscrire l'ensemble de ces titres.

Exercice des 603.449 BSA relatifs au complément de prix d'acquisition des titres OneFit

En novembre 2013, EOS imaging a acquis 100% des titres de la société OneFit Médical pour 4 millions d'euros. Le protocole d'acquisition prévoyait une clause de complément de prix de 1 million d'euros, lié à la réalisation d'objectifs réglementaires et de chiffre d'affaires, à verser aux anciens actionnaires de OneFit Médical sous la forme d'attribution de 1.810.347 BSA permettant de souscrire 172.416 nouvelles actions d'EOS imaging.

Compte tenu de la réalisation partielle des objectifs, ce complément de prix de 1 m€ a été réduit à 250 k€ comptabilisés au 31 décembre 2014 en passifs financiers.

Au cours du premier trimestre 2015, les anciens actionnaires de OneFit Médical ont exercé les 603.449 BSA octroyés dans le cadre de l'atteinte de ces objectifs et souscrit 43.102 actions nouvelles. L'augmentation de capital en résultant a été comptabilisée dans les comptes clos le 30 juin 2015. Les mouvements sont repris en note 3.10 des annexes aux états financiers du premier semestre 2015.

Evolution du Conseil d'Administration

Le mandat d'administrateur et de Président de Monsieur Michael J Dormer est arrivé à son terme lors de l'Assemblée Générale appelée à approuver les comptes clos le 31 décembre 2014 et qui s'est tenue le 17 juin 2015.

Dans le même temps, le mandat d'Administrateur de Monsieur Philip Whitehead est également arrivé à son terme.

Le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 10 juillet 2015 a nommé Monsieur Gérard Hascoët en qualité de Président du Conseil d'Administration pour la durée restant à courir de son mandat d'administrateur, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

1.6. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2015

Néant.

2. ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2015

2.1. ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires et autres produits (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Ventes d'équipements	8 498	5 863
Ventes de services	1 321	933
Ventes de consommables et services associés	376	322
Chiffre d'affaires	10 195	7 119

Au cours du premier semestre, le Groupe a conclu la vente de 20 équipements contre 15 pour la même période de l'année passée. Avec un prix de vente moyen en hausse à 425 k€, le chiffre d'affaires des ventes d'équipements s'élève à 8.5 millions d'euros, en croissance de 45%.

Les ventes de contrats de maintenance progressent de 42% à 1.32 million d'euros contre 0.93 million d'euros l'année passée.

Les ventes de consommables et de services associés s'élèvent à 0.38 million d'euros au 30 juin 2015, en hausse de 17%.

A taux de change constant, la progression des ventes du Groupe est de 30% au premier semestre.

AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Produits des activités ordinaires (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Subventions	222	362
Crédit d'impôt recherche	740	640
Total des autres produits d'exploitation	962	1 001

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

MARGE BRUTE

Chiffre d'affaires et autres produits (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Chiffre d'affaires	10 195	7 119
Coûts directs des ventes	(5 192)	(4 024)
Marge brute directe	5 002	3 095

La marge brute s'élève à 5 millions d'euros au 30 juin 2015, en progression de 62% par rapport au premier semestre 2014. Ainsi, le taux de marge brute sur coûts directs s'établit à 49.1% du chiffre d'affaires au 30 juin 2015 contre 43.5% au 30 juin 2014.

Cette évolution résulte de la progression du chiffre d'affaires associée à la poursuite des gains sur coûts de production et de maintenance ainsi qu'un taux de change €/€ favorable présentés au chapitre 3.16.1 des annexes aux états financiers du premier semestre 2015.

CHARGES D'EXPLOITATION

Charges d'exploitation (en milliers d'euros)	Période de 6 mois close le	
	30-juin-15	30-juin-14
Coûts directs des ventes	5 192	4 024
Coûts indirects de production et service	1 474	1 281
Recherche et développement	1 710	1 702
Ventes et marketing	3 078	2 903
Réglementaire	362	261
Coûts administratifs	1 741	1 566
Paiements fondés sur des actions	106	198
Total des charges d'exploitation	13 663	11 934
Total des charges d'exploitation (hors coûts directs des ventes et paiements fondés sur les actions)	8 365	7 712

L'analyse détaillée des charges d'exploitation par nature est commentée au chapitre 3.16.

Si l'on exclut les coûts directs de ventes et l'incidence des paiements fondés sur les actions (attribution d'actions gratuites, stock-options et Bons de Souscription Autonomes), les charges d'exploitation s'élèvent à 8.4 m€ et sont en progression de 8% par rapport au premier semestre 2014, tandis que le chiffre d'affaires progresse de 43%.

Cette évolution reflète la maîtrise des dépenses opérationnelles au cours du premier semestre 2015. Elle se traduit par la poursuite de la réduction de la perte d'exploitation engagée par le groupe depuis 2012.

RESULTAT NET CONSOLIDE

Après prise en compte du résultat financier, le résultat net des activités est négatif et s'élève à 2.615 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2015 contre une perte de 3.905 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2014.

Comme indiqué au chapitre 2.3.1., le chiffre d'affaires est généralement caractérisé par une saisonnalité importante qui se traduit par une différence sensible entre les deux semestres de l'année civile, une partie significative du chiffre d'affaires étant réalisé au cours du dernier trimestre civil. Aussi, le résultat net semestriel est corrélé à la saisonnalité du chiffre d'affaires, et ne reflète que partiellement la performance annuelle.

2.2. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

ACTIF NON COURANT

Le montant de l'actif non courant s'élève au 30 juin 2015 à 8.788 milliers d'euros, contre 8.567 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La stabilité de ce poste reflète des investissements limités au cours du semestre, tels que détaillés aux chapitres 3.3, 3.4 et 3.5.

ACTIF COURANT

Le montant de l'actif courant s'élève au 30 juin 2015 à 32.448 milliers d'euros, contre 31.234 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

Cette évolution reflète principalement la hausse du compte clients de 3.8 millions d'euros (cf. note 3.7 des annexes aux états financiers), la hausse des stocks et encours de 0.3 million d'euros ainsi qu'une hausse des autres créances de 0.9 million d'euros portée par le solde des créances de TVA et des subventions à recevoir.

Cela traduit enfin la consommation de trésorerie du premier semestre de 3.8 millions d'euros.

CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2015 à 23.552 milliers d'euros, contre 25.464 milliers d'euros au 31 décembre 2014. Cette évolution correspond essentiellement à la perte du premier semestre 2015.

PASSIFS NON COURANTS

Les passifs non courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 8.710 milliers d'euros, contre 3.836 milliers d'euros au 31 décembre 2014. L'augmentation de ce poste correspond au versement de l'emprunt obligataire, décrit dans la Note 1 des annexes aux états financiers.

PASSIFS COURANTS

Les passifs courants s'élèvent au 30 juin 2015 à 8.974 milliers d'euros, contre 10.501 milliers d'euros au 31 décembre 2014. La réduction de ce poste reflète essentiellement la baisse des dettes fournisseurs de 0.8 million d'euros, des dettes fiscales et sociales de 1.1 millions d'euros, compensée pour partie par la hausse des produits constatés d'avance de 0.4 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 2015 d'évolution significative par rapport à ceux présentés dans le document de référence 2014.

3. PERSPECTIVES

Le Groupe prévoit la poursuite du développement de son activité sur le second semestre 2015. Cette prévision repose principalement sur la dynamique des marchés nord-américains et européens qui doit se poursuivre au cours du second semestre.

**III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2015**

EOS Imaging
Société Anonyme

10, rue Mercœur
75011 Paris

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

Période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015

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^{er} janvier au 30 juin 2015

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société EOS imaging, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, 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 1er septembre 2015

Les Commissaires aux comptes

Fi.Solutions

Deloitte & Associés

Jean-Marc PETIT

Fabien BROVEDANI

IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 1er septembre 2015

Marie Meynadier, Directeur Général de EOS imaging