

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2014

SOMMAIRE

▪ Déclaration des personnes responsables	2
▪ Rapport semestriel d'activité	3
1. Activité d'Ekinops durant le semestre	3
2. Analyse des résultats semestriels d'Ekinops	3
3. Evènements postérieurs à la clôture	4
4. Évolution prévisible de l'activité d'Ekinops jusqu'à la clôture de l'exercice	4
5. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir	5
6. Principales transactions avec les parties liées	5
▪ Comptes consolidés semestriels	6
▪ Notes annexes aux états financiers consolidés semestriels	10
1. Information générale	10
2. Faits marquants du premier semestre 2014	10
3. Méthodes et principes comptables	10
4. Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités	12
5. Gestion du risque financier	12
6. Notes relatives à l'état de situation financière consolidée	13
7. Notes relatives au compte de résultat	19
8. Information sectorielle	22
9. Engagements hors bilan	22
10. Transactions avec les parties liées	22
11. Evènements postérieurs à la fin de la période intermédiaire	22
▪ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	23
1. Conclusion sur les comptes	23
2. Vérification spécifique	24

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 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.

Lannion, le 11 septembre 2014

Didier Brédy, Président Directeur Général d'Ekinops

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. Activité d'Ekinops durant le semestre

Données consolidées en K€	S1 2014	S1 2013	Variation en %
Chiffre d'affaires	8 503	8 451	+ 1%

A l'issue du 1^{er} semestre de l'exercice 2014, Ekinops a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 8,50 M€, en légère progression de 1% par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Ce 1^{er} semestre 2014 a été marqué par des situations contrastées sur le plan géographique : trois des quatre zones géographique du groupe ont délivré des niveaux de croissance à deux chiffres, tandis que la quatrième s'est inscrite en recul du fait d'un effet de base élevé par rapport au 1^{er} semestre 2013.

En outre, le semestre s'est traduit par une accélération sensible des ventes de produits 100G, et notamment des solutions bénéficiant des nouveaux modules à technologie propriétaire cohérente Ekinops.

Aux Etats-Unis, Ekinops a réalisé une croissance soutenue de 10%. Le client américain, qui avait généré 44% du chiffre d'affaires en 2013, a réalisé 16% de l'activité au 1^{er} semestre 2014 contre 19% au 1^{er} semestre 2013.

En EMEA Nord, le groupe a enregistré une croissance semestrielle élevée, supérieure à 20%, grâce au dynamisme des ventes en France, en Angleterre et en Irlande.

EMEA Sud est la seule zone sur laquelle le groupe est en décroissance au cours de la période, du fait du niveau d'activité exceptionnellement élevé au 1^{er} semestre 2013 au cours duquel Ekinops avait déployé le nouveau réseau optique panafricain de Liquid Telecom. Cependant, les perspectives de croissance sont bonnes dans cette région avec plusieurs affaires importantes dans le *pipe* commercial et la création, au 1^{er} juillet, d'un poste de Directeur commercial basé à Johannesburg, en Afrique du Sud.

Enfin, en EMEA Est, qui englobe entre autres l'Ukraine et la Russie, le groupe a continué de délivrer une croissance dynamique. La croissance a été au rendez-vous grâce au bon niveau de prise de commandes fin 2013, avant le début des tensions géopolitiques en Ukraine et en Russie. Néanmoins, le niveau de prise de commandes est beaucoup plus faible depuis le début du conflit. Sur l'ensemble du 1^{er} semestre, Ekinops a ainsi vu son chiffre d'affaires progresser de 18% en EMEA Est, une bonne performance mais néanmoins inférieure au potentiel de cette zone escompté en début d'exercice.

2. Analyse des résultats semestriels d'Ekinops

Données consolidées en K€ Normes IFRS	S1 2013	S1 2014	Variation	2013
Chiffre d'affaires	8 451	8 503	+ 52 K€	18 293
Marge brute <i>En %</i>	3 421 40,5%	3 898 45,8%	+ 477 K€	7 646 41,8%
Charges opérationnelles dont dotations nettes aux amortissements et aux provisions	4 554 457	5 344 451	+ 790 K€ -6K€	8 922 983
EBITDA ⁽¹⁾	(482)	(787)	-305 K€	321
Résultat opérationnel courant	(1 133)	(1 446)	-313 K€	(1 276)
Résultat net consolidé	(1 083)	(1 395)	-312 K€	(1 260)

(1) L'EBITDA (*Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization*) correspond au résultat opérationnel courant retraité (i) des dotations et reprises d'amortissements et provisions et (ii) des charges et produits calculés liés aux paiements en actions.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre s'est établi à 8,50 M€, en légère progression de 1% par rapport au 1^{er} semestre 2013.

La marge brute semestrielle s'est élevée à 3,90 M€, en progression soutenue de 14%. Le taux de marge brute ressort à 45,8% au 1^{er} semestre 2014, contre 40,5% mi-2013. Ce fort accroissement est le résultat de l'accélération sensible des ventes de produits 100G, et notamment des solutions bénéficiant des nouveaux modules à technologie propriétaire cohérente Ekinops commercialisés depuis fin 2013.

L'EBITDA s'est établi à (0,79) M€, contre (0,48) M€ en 2013, du fait des investissements stratégiques initiés au 2nd semestre 2013, avec le renforcement des équipes commerciales & marketing et des équipes R&D. Les charges opérationnelles se sont ainsi inscrites en hausse de 0,79 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Après comptabilisation des dotations nettes aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant ressort à (1,45) M€, contre (1,13) M€ un an plus tôt.

Au 1^{er} semestre 2014, le résultat net consolidé s'est donc élevé à (1,40) M€, en recul de 312 K€ par rapport au 1^{er} semestre 2013.

ACTIF Données consolidées en K€ - Normes IFRS ¹	30 juin 2014	31 décembre 2013	PASSIF Données consolidées en K€ - Normes IFRS	30 juin 2014	31 décembre 2013
Actifs non courants	1 476	1 589	Capitaux propres	11 247	11 026
Actifs courants	8 689	9 369	Emprunts	1 073	1 254
- dont stocks	4 139	4 443	Dettes fournisseurs	1 754	2 968
- dont comptes clients	3 164	2 821	Autres passifs	3 043	3 376
Disponibilités	6 952	7 666	TOTAL	17 117	18 624
TOTAL	17 117	18 624			

Au 30 juin 2014, Ekinops continuait d'afficher une situation financière solide. Les capitaux propres s'établissaient à 11,25 M€, renforcés par l'émission de 150 000 actions nouvelles au cours du semestre pour un montant levé de 1,51 M€.

En outre, Ekinops conserve une force de frappe financière avec une trésorerie disponible de 6,95 M€, pour des dettes financières ramenées à 1,07 M€, constituées pour l'essentiel d'un emprunt auprès de la BPI et d'avances OSEO et Coface.

3. Evènements postérieurs à la clôture

Fin juillet 2014, le Groupe a obtenu de Bpifrance, pour un nouveau programme de R&D, un accord de financement d'un montant de 740K€ sous la forme d'un Prêt à Taux Zéro Innovation, remboursable sur une durée de 7 ans.

En date du 14 août 2014, faisant usage de l'autorisation conférée par l'assemblée générale mixte du 21 mars 2013, le Groupe a procédé à l'émission de 50.000 actions nouvelles dans le cadre du contrat signé avec Kepler Cheuvreux et a levé 318 K€ de capitaux.

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture des comptes semestriels.

4. Évolution prévisible de l'activité d'Ekinops jusqu'à la clôture de l'exercice

A l'image de la première moitié de l'exercice, la performance du groupe au 2nd semestre 2014 demeurera pénalisée par les facteurs suivants :

¹ Les données au 31 décembre 2013 ont fait l'objet d'un audit et celles au 30 juin 2014 d'un examen limité

- La situation de crise géopolitique entre la Russie et l'Ukraine, qui a eu et continue d'avoir un effet négatif sur le climat des affaires et les prises de commandes enregistrées sur cette zone depuis le début de l'année ;
- Un niveau de commandes beaucoup moins important cette année de l'opérateur américain qui représentait 44% du chiffre d'affaires annuel en 2013.

Dans ce contexte, le niveau d'activité du 3^{ème} trimestre 2014 va s'inscrire en recul significatif du fait de la forte contribution de ces deux facteurs.

Ekinops entend maintenir au cours des prochains trimestres son effort commercial. La montée en puissance progressive des nouvelles équipes commerciales et des nouveaux produits 100G métré et régionaux, qui sont bien accueillis par les clients et les prospects, vont permettre d'augmenter progressivement le *pipe* commercial auprès d'opérateurs de taille plus importante. Depuis maintenant plusieurs mois, les forces commerciales se concentrent sur des opérateurs de plus en plus gros chez qui les cycles de vente sont plus longs. Les fruits de ce travail devraient être récoltés en 2015.

Enfin, Ekinops intensifie son effort commercial et ses actions d'avant-vente auprès des opérateurs de rang 1, qui vont constituer un axe majeur pour le développement du groupe au cours des prochains semestres.

5. Informations sur les risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les facteurs de risques présentés dans le rapport financier annuel 2013 publié par Ekinops et déposé auprès de l'AMF en date du 30 avril 2014 n'ont pas subi d'évolution, ni dans leur nature, ni dans leur niveau.

Ekinops n'a pas identifié, à la date d'établissement du présent document, de nouveau risque qui ne serait pas déjà mentionné dans ce même paragraphe susceptible d'impacter le reste de l'exercice 2014.

6. Principales transactions avec les parties liées

Au cours de la période intermédiaire, les transactions avec les parties liées enregistrées n'ont pas subi de modifications substantielles par rapport à celles inscrites dans les comptes de l'exercice clos le 31 2013 de nature à perturber l'analyse des comptes semestriels.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

I - ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE RESUME

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013
Immobilisations incorporelles	6.1	524	548
Immobilisations corporelles	6.2	840	892
Actifs financiers	6.4	112	149
Actifs d'impôts différés		-	-
Total actifs non courants		1 476	1 589
Stocks	6.5	4 139	4 443
Clients et comptes rattachés	6.6	3 164	2 821
Actifs d'impôts exigibles	6.7	536	1 136
Autres actifs courants	6.8	850	969
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	6 952	7 666
Total actifs courants		15 641	17 035
TOTAL DE L'ACTIF		17 117	18 624
Capital émis	6.10	2 625	2 544
Primes d'émission		35 193	33 756
Réserves consolidées - part du Groupe		(25 136)	(23 987)
Réserves de conversion		(40)	(28)
Résultat de la période - part du Groupe		(1 395)	(1 260)
Capitaux propres - Part du Groupe		11 247	11 026
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres		11 247	11 026
Dettes financières non courantes	6.11	673	707
Engagements envers le personnel	6.12	259	189
Autres passifs non courants		100	123
Passifs d'impôts différés		-	-
Total passifs non courants		1 032	1 019
Dettes financières courantes	6.11	400	547
Provisions	6.13	334	333
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 754	2 968
Autres passifs courants	6.14	2 350	2 732
Total passifs courants		4 838	6 580
TOTAL DU PASSIF		17 117	18 624

Les notes annexes font parties intégrante des comptes consolidés semestriels résumés

II - ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE RESUME

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	7.1	8 503	8 451
Coût des ventes		(4 605)	(5 030)
Marge Brute		3 898	3 421
Frais de recherche et développement	7.2	(1 488)	(1 012)
Frais marketing et commerciaux	7.2	(2 589)	(2 385)
Frais généraux et administratifs	7.2	(1 267)	(1 157)
Résultat opérationnel courant		(1 446)	(1 133)
Autres produits et charges opérationnels		-	(1)
Résultat opérationnel		(1 446)	(1 134)
Coût de l'endettement financier net	7.5	(18)	(23)
Autres produits et charges financiers	7.5	102	74
Résultat avant impôts		(1 362)	(1 083)
Charge d'impôt		(33)	-
Résultat net de la période		(1 395)	(1 083)
Part attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA :		(1 395)	(1 083)
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle :		-	-
Résultat de base par action (€/action) :	7.6	(0,27)	(0,25)
Résultat dilué base par action (€/action) :	7.6	(0,27)	(0,25)

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE RESUME

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net de la période	(1 395)	(1 083)
Autres éléments recyclables du résultat global :	(12)	(19)
Ecart de conversion, nets d'impôts	(12)	(19)
Ecart de conversion	(12)	(19)
Effet d'impôts	-	-
Autres éléments non recyclables du résultat global :	(53)	-
Ecart actuariel, nets d'impôts	(53)	-
Gains (Pertes) actuariels sur engagements envers le personnel	(53)	-
Effet d'impôts	-	-
Total autres éléments du résultat global	(65)	(19)
Résultat global	(1 460)	(1 102)
Part attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA :	(1 460)	(1 102)
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle :	-	-

Les notes annexes font parties intégrante des comptes consolidés semestriels résumés

III - ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES RESUMES

(En milliers d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Prime d'émission	Réserves et résultat	Réserves de conversion	Capitaux propres Part du Groupe	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Au 1er Janvier 2013	1 990 573	1 991	28 569	(24 606)	(8)	5 946	-	5 946
Résultat net de la période				(1 083)		(1 083)	-	(1 083)
Autres éléments du résultat global				-	(19)	(19)	-	(19)
Résultat global		0	0	(1 083)	(19)	(1 102)	-	(1 102)
Actions propres				(54)		(54)	-	(54)
Paiements en actions				194		194	-	194
Augmentation de capital	3 093 488	551	5 165			5 716	-	5 716
Au 30 Juin 2013	5 084 061	2 542	33 734	(25 549)	(27)	10 700	-	10 700
Au 1er Janvier 2014	5 088 161	2 544	33 756	(25 247)	(28)	11 026	-	11 026
Résultat net de la période				(1 395)		(1 395)	-	(1 395)
Autres éléments du résultat global				(53)	(12)	(65)	-	(65)
Résultat global		0	0	(1 448)	(12)	(1 460)	-	(1 460)
Actions propres				(46)		(46)	-	(46)
Paiements en actions				208		208	-	208
Augmentation de capital	161 666	81	1 437			1 518	-	1 518
Au 30 Juin 2014	5 249 827	2 625	35 193	(26 532)	(40)	11 247	-	11 247

Les notes annexes font parties intégrante des comptes consolidés semestriels résumés

IV - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE RESUMES

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net de la période		(1 395)	(1 083)
Elimination des amortissements et provisions	7.4	451	457
Elimination des autres éléments sans incidence sur la trésorerie		19	55
Charges liées aux paiements en actions	6.10	208	140
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier net		(717)	(431)
Elimination de la charge (produit) d'impôt		33	-
Elimination du coût de l'endettement financier net		3	24
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier net		(681)	(407)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement		(912)	(48)
Impôts payés		(62)	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(1 655)	(455)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.3	(380)	(429)
Variation des prêts et avances consentis		37	(220)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(343)	(649)
Augmentation de capital		1 518	5 717
Opérations sur actions propres		(46)	-
Emission de nouveaux emprunts		-	-
Remboursements d'emprunts	6.11	(153)	(154)
Intérêts financiers payés		(3)	(7)
Variation des autres dettes financières	6.11	(43)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		1 273	5 556
Incidence de la variation des cours des devises		11	4
Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(714)	4 456
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture :	6.9	7 666	2 120
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture :	6.9	6 952	6 576

Les notes annexes font parties intégrante des comptes consolidés semestriels résumés

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

NOTE 1 – Information générale

Ekinops SA, domiciliée au 3 Rue Blaise Pascal 22300 Lannion, est l'entité consolidante du Groupe Ekinops.

Le Groupe Ekinops (ci-après « Le Groupe ») est un concepteur innovant de solutions de transmission sur fibres optiques destinées aux opérateurs de télécommunications.

Les actions Ekinops SA sont cotées et négociables au compartiment C du marché Euronext Paris de NYSE Euronext (Code ISIN : FR0011466069, Code mnémonique : EKI).

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2014 ont été examinés par le Conseil d'administration d'Ekinops du 11 septembre 2014.

Les états financiers consolidés semestriels résumés reflètent la situation comptable d'Ekinops SA et de sa filiale.

La monnaie fonctionnelle du groupe est l'euro. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

NOTE 2 – Faits marquants du premier semestre 2014

A l'issue du 1^{er} semestre de l'exercice 2014, Ekinops a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 8,50 M€, en légère progression de 1% par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Comme annoncé lors de son introduction en bourse en mai 2013, le Groupe avait pour objectif de renforcer sa force commerciale pour élargir son portefeuille clients et pour se préparer à travailler avec les opérateurs de rang 1. De nombreuses embauches ont été effectuées depuis, aux Etats-Unis, en Afrique du Sud, en Angleterre, en Allemagne et en Russie. Le Groupe a aussi annoncé l'embauche d'un vice-président dont la mission est de conquérir les opérateurs de rang 1.

Depuis l'introduction en bourse, le Groupe a aussi renforcé l'équipe R&D à Lannion pour pouvoir développer les produits et les fonctionnalités spécifiquement adaptés aux besoins des gros opérateurs.

Durant le premier semestre, le Groupe a mis en place une ligne PACEO (Equity Line) et a procédé à trois tirages pour un total de 150 000 nouveaux titres, ce qui correspond à plus de 1,5 M€ de fonds levés. Ces fonds vont permettre de continuer à financer cette phase d'investissement commercial comme prévu dans le plan stratégique du Groupe.

NOTE 3 – Principes, règles et méthodes comptables

3.1 – Principes comptables

En application du règlement n° 1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 sont préparés conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ces comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2014 doivent être lu conjointement avec les comptes consolidés du 31 décembre 2013.

Les principes comptables appliqués par le Groupe sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013, à l'exception des changements de méthodes comptables relatifs à l'application des nouvelles normes et amendements de normes entrés en vigueur au 1er janvier 2014 et listés ci-après :

- amendements à IFRS 10, 12 et IAS 27 – Entités d'investissement ;
- amendements à IFRS 10, 11,12 – Dispositions transitoires ;
- amendements à IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers ;
- amendements à IAS 36 – Informations à fournir – Valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et maintien de la relation de couverture ;
- IFRS 10 – États financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariats ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- IAS 27R – Etats financiers individuels ;
- IAS 28R – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

L'application de ces textes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes et autres amendements de normes et interprétations non encore approuvés par l'Union européenne, notamment :

- améliorations annuelles 2013 des IFRS (cycle 2010-2012 et 2011-2013) ;
- amendements à IAS 19 – Contribution des membres du personnel ;
- amendements à IAS 16 et IAS 38 – Clarification sur les modes d'amortissement acceptables ;
- IFRS 14 – Comptes de reports réglementaires (activités régulées) ;
- amendements à IFRS 11 – Acquisition d'une participation dans une activité conjointe ;
- IFRIC 21 – Droits ou taxes ;
- IFRS 9 – Instruments financiers.

Le groupe n'anticipe pas à ce stade d'impacts significatifs qu'auraient ces textes sur les comptes consolidés lorsqu'ils seront appliqués.

3.2 – Recours aux jugements et estimations

Afin d'établir les états financiers conformément aux normes IFRS, la Direction du Groupe a dû recourir à des hypothèses, des jugements et des estimations, susceptibles d'affecter à la date d'établissement des états financiers, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les montants présentés au titre des charges et produits de la période.

Les principales estimations significatives faites par la Direction du Groupe portent notamment sur :

- l'évaluation de la juste valeur des options d'achat et de souscription d'actions (plans de stock-options, bons de créateur d'entreprise, d'actions gratuites et de bons de souscription d'action) accordées aux

fondateurs, aux dirigeants, à certains salariés du Groupe et à certains prestataires. L'évaluation de cette juste valeur résulte de modèles nécessitant l'utilisation d'hypothèses de calcul (volatilité, turnover, durée d'exerçabilité ...);

- l'évaluation des avantages du personnel, et plus particulièrement des indemnités de fin de carrière ;
- l'estimation des flux de remboursements des subventions et avances remboursables ;
- l'évaluation des impôts différés.

La Direction du Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de l'hypothèse de continuité d'exploitation, de son expérience passée et des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes. Ces estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou encore suite à de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent par conséquent sensiblement différer de ces estimations.

3.3 – Périmètre et méthodes de consolidation

Le périmètre et les méthodes de consolidation n'ont pas évolué par rapport au 31 décembre 2013.

NOTE 4 – Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités

Le chiffre d'affaires est généralement caractérisé par une faible saisonnalité entre les deux semestres de l'année civile.

NOTE 5 – Gestion du risque financier

Il n'y a pas de modifications substantielles dans la gestion des risques.

NOTE 6 – Notes relatives à l'état de situation financière consolidée

6.1 – Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Frais de développement y compris en cours	Concessions, brevets et droits similaires	Total Immobilisations incorporelles
Valeur brute au 31 décembre 2013	743	1 185	1 928
Capitalisation des frais de développement	57	-	57
Acquisition	-	67	67
Valeur brute au 30 juin 2014	800	1 252	2 052
Amortissements cumulés au 31 décembre 2013	(325)	(1 055)	(1 380)
Dotation de la période	(81)	(67)	(148)
Amortissements cumulés au 30 juin 2014	(406)	(1 122)	(1 528)
Valeur nette au 31 décembre 2013	418	130	548
Valeur nette au 30 juin 2014	394	130	524

6.2 – Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Installations techniques, matériel & outillage	Mobilier et matériel de bureau, informatique	Total Immobilisations corporelles
Valeur brute au 31 décembre 2013	3 516	550	4 066
Acquisition	188	49	237
Cession	(108)	(1)	(109)
Valeur brute au 30 juin 2014	3 596	598	4 194
Amortissements cumulés au 31 décembre 2013	(2 724)	(451)	(3 175)
Dotation de la période	(242)	(46)	(288)
Cession	108	-	108
Amortissements cumulés au 30 juin 2014	(2 858)	(497)	(3 355)
Valeur nette au 31 décembre 2013	792	100	892
Valeur nette au 30 juin 2014	738	102	840

6.3 – Réconciliation des investissements avec le tableau de flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Acquisition immobilisations incorporelles	(124)	(134)
Acquisition immobilisations corporelles	(237)	(258)
Variation des dettes fournisseurs d'immobilisations	(19)	(37)
Total	(380)	(429)

6.4 – Actifs financiers

Les actifs financiers sont principalement composés des dépôts de garanties Factoring.

6.5 – Stocks

(En milliers d'euros)	31 décembre 2013	Variation BFR	Dotations nettes des reprises de provisions	Incidence du change	30 juin 2014
Valeur Brute	4 744	(218)		2	4 528
Pertes de valeurs cumulées	(301)	-	(88)		(389)
Total valeur nette des stocks	4 443	(218)	(88)	2	4 139

6.6 – Clients et comptes rattachés

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Clients et comptes rattachés	3 186	2 832
Pertes de valeur cumulées	(22)	(12)
Total valeur nette des clients et comptes rattachés	3 164	2 820

6.7 – Actifs d'impôts exigibles

Les actifs d'impôts exigibles sont composés du Crédit Impôt Recherche (477 K€), du Crédit Impôt Innovation (40 K) et du Crédit Impôt Compétitivité Emploi (19 K€).

6.8 – Autres actifs courants

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Avances et acomptes sur commandes	147	132
Créances sociales	43	25
Créances fiscales	534	393
Charges constatées d'avance	126	78
Autres	-	340
Total autres actifs courants	850	969

6.9 – Trésorerie et équivalent de trésorerie

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Trésorerie	6 952	7 666
Equivalents de trésorerie	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 952	7 666
Concours bancaires	-	-
Total Trésorerie nette	6 952	7 666

6.10 – Capital

6.10.1 - Capital émis

Au 30 juin 2014, le capital est composé de 5 249 827 actions ordinaires entièrement libérées et d'une valeur nominale unitaire de 0.5 €.

6.10.2 – Bons et options de souscription d'actions

a) Options de souscription d'actions (OSA)

Le Conseil d'administration du 19 juin 2014 a attribué 186 800 options de souscription d'actions aux dirigeants et salariés du Groupe.

Les droits d'exercice pour ces options de souscription d'actions sont acquis par tiers, sous condition de présence et selon les modalités suivantes :

- Le premier tiers (33,33%) au 1^{er} janvier 2015,
- Le deuxième tiers (33,33%) au 1^{er} Janvier 2016,
- Et le dernier tiers (33,33%) le 1^{er} Janvier 2017.

Ces options pourront être exercées au plus tard dix (10) ans après la date d'attribution, soit le 18 juin 2024. L'acquisition définitive de ces droits est également soumise à une condition de performance consistant en la commercialisation d'un nouveau produit.

L'exercice de ces options donnera lieu à un règlement en actions ordinaires d'Ekinops SA, sur la base d'une parité d'une action Ekinops SA pour une option exercée.

Les principales caractéristiques de ce nouveau plan sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Date attribution	Date expiration	Valeur du sous-jacent en date d'attribution	Prix d'exercice	Durée de vie moyenne attendue	Volatilité	Taux sans risque	Turnover	Décote d'incessibilité	Probabilité réalisation condition de performance	Valorisation de l'instrument de capitaux propres
19 juin 2014	18 juin 2024	8,00 €	7,86 €	5,75 ans	41,37%	1,04%	0,00%	20,00%	100,00%	2,59 €

A la date de réalisation de l'introduction en bourse, toutes les options de souscription d'actions attribuées avant le 25 février 2013 sont devenues exerçables.

Le tableau ci-après décrit pour toutes les options en circulation, les mouvements, durées de vie résiduelle et charges comptabilisées au cours de la période :

	Nb d'options en circulation en début de période	Attribuées au cours de la période	Exercées au cours de la période	Annulées au cours de la période	Devenues caduques au cours de la période	Nb d'options en circulation en fin de période	Durée de vie contractuelle résiduelle	Charge comptabilisée au 30.06.2014 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2013 (En K€)
15 mai 2008	25 334	0	0	(1 000)	0	24 334	3,7 ans	-	-
12 mars 2009	8 000	0	0	0	0	8 000	4,7 ans	-	-
21 octobre 2010	1 600	0	(600)	0	0	1 000	6,3 ans	-	(1)
15 septembre 2011	1 000	0	0	0	0	1 000	7,2 ans	-	-
20 décembre 2012	20 000	0	0	0	0	20 000	9,5 ans	-	-
25 février 2013	8 400	0	(466)	(1 000)	0	6 934	8,7 ans	(5)	(6)
19 juin 2014	0	186 800	0	0	0	186 800	10,0 ans	(14)	-
Total des Options de Souscription d'Actions (OSA)	64 334	186 800	(1 066)	(2 000)	0	248 068	N/A	(19)	(7)

b) Bons de souscription d'actions (BSA)

Le Conseil d'administration du 19 juin 2014 a attribué 8 500 Bons de Souscription d'Actions (BSA) à une certaine catégorie de partenaires qui sont liés par un contrat de prestation de services avec le Groupe. Le prix de souscription d'un BSA a été fixé à sa juste valeur, soit 2,00€. Les droits à exercice pour ces BSA sont acquis par tiers, sous condition de présence et selon les modalités suivantes :

- Le premier tiers (33,33%) au 1^{er} janvier 2015,
- Le deuxième tiers (33,33%) au 1^{er} Janvier 2016,
- Et le dernier tiers (33,33%) le 1^{er} Janvier 2017.

Ces options pourront être exercées au plus tard cinq (5) ans après la date d'attribution, soit le 18 juin 2019. L'acquisition définitive de ces droits est également soumise à une condition de performance consistant en la commercialisation d'un nouveau produit.

L'exercice des BSA donnera lieu à un règlement en actions ordinaires d'Ekinops SA, sur la base d'une parité d'une action Ekinops SA pour un BSA exercé.

Les principales caractéristiques de ce nouveau plan sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Date attribution	Date expiration	Valeur du sous-jacent en date d'attribution	Prix d'exercice	Durée de vie moyenne attendue	Volatilité	Taux sans risque	Turnover	Décote d'incessibilité	Probabilité réalisation condition de performance	Valorisation de l'instrument de capitaux propres
19 Juin 2014	18 Juin 2019	8,00 €	7,86 €	3,25 ans	41,37%	1,04%	0,00%	20,00%	100,00%	2,0 €

Comme le prix de souscription des BSA attribués le 19 juin 2014 correspond à leur juste valeur à cette date, il n'y a pas lieu de comptabiliser de charge au titre de cette attribution.

A la date de réalisation de l'introduction en bourse, tous les bons de souscription d'actions attribués avant le 25 février 2013 sont devenus exerçables.

Le tableau ci-après décrit les mouvements, durées de vie résiduelle et charges comptabilisées relatives aux BSA en circulation :

	Nb d'options en circulation en début de période	Attribuées au cours de la période	Exercées au cours de la période	Annulées au cours de la période	Devenues caduques au cours de la période	Nb d'options en circulation en fin de période	Durée de vie contractuelle résiduelle	Charge comptabilisée au 30.06.2014 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2013 (En K€)
22 novembre 2005	2 000	0	0	0	0	2 000	1,4 ans	-	-
28 septembre 2007	20 000	0	0	0	0	20 000	6,4 ans	-	-
12 mai 2011	1 000	0	(1 000)	0	0	0	6,9 ans	-	-
25 février 2013	9 000	0	0	0	0	9 000	8,7 ans	(7)	(7)
19 juin 2014	0	8 500	0	0	0	8 500	5,0 ans	-	-
Total des Bons de Souscription d'Actions (BSA)	32 000	8 500	(1 000)	0	0	39 500	N/A	(7)	(7)

c) Bons de créateurs d'entreprise (BCE)

A la date de réalisation de l'introduction en bourse, tous les Bons de Créateurs d'Entreprise (BCE) attribués avant le 25 février 2013 sont devenus exerçables.

Le tableau ci-après décrit les mouvements, durées de vie résiduelle et charges comptabilisées relatives aux BCE en circulation :

	Nb d'options en circulation en début de période	Attribuées au cours de la période	Exercées au cours de la période	Annulées au cours de la période	Devenues caduques au cours de la période	Nb d'options en circulation en fin de période	Durée de vie contractuelle résiduelle	Charge comptabilisée au 30.06.2014 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2013 (En K€)
22 juin 2010	490 716	0	0	0	0	490 716	6,0 ans	-	(11)
21 octobre 2010	33 800	0	(8 000)	0	0	25 800	6,3 ans	-	(3)
12 mai 2011	38 970	0	0	0	0	38 970	6,9 ans	-	(1)
20 décembre 2012	42 778	0	(1 600)	0	0	41 178	6,9 ans	-	0
25 février 2013	222 600	0	0	0	0	222 600	8,7 ans	(181)	(165)
Total des Bons de Créateurs d'Entreprises (BCE)	828 864	0	(9 600)	0	0	819 264	N/A	(181)	(180)

d) Synthèse des mouvements et réconciliation de la charge liée aux paiements fondés sur des actions

	Nb d'options en circulation en début de période	Attribuées au cours de la période	Exercées au cours de la période	Annulées au cours de la période	Devenues caduques au cours de la période	Nb d'options en circulation en fin de période	Charge comptabilisée au 30.06.2014 (En K€)	Charge comptabilisée au 30.06.2013 (En K€)
OSA	64 334	186 800	(1 066)	(2 000)	0	248 068	(19)	(7)
BSA	32 000	8 500	(1 000)	0	0	39 500	(7)	(7)
BCE	828 864	0	(9 600)	0	0	819 264	(181)	(180)
TOTAL	925 198	195 300	(11 666)	(2 000)	0	1 106 832	(208)	(194)

La charge totale comptabilisée au cours de la période au titre des paiements fondés sur des actions s'élève à 208 K€, est a été intégralement allouée en frais généraux et administratifs.

6.11 – Dettes financières

a) Variation des dettes financières du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

(En milliers d'euros)	31 décembre 2013	Augmentations	Remboursements	Désactualisation	Reclassement	30 juin 2014
Dettes de crédit-bail	57				(34)	23
Emprunt BPI	750	-	-	-	-	750
Avance Oseo		-	-	-	-	-
Avance Coface		-	-	-	-	-
Actualisation des avances et PTZ	(100)	-	-	-	-	(100)
Total des dettes financières non courantes	707	0	0	0	(34)	673
Dettes de crédit-bail	65		(32)		34	67
Dettes de factoring	198	-	(43)	-	-	155
Avance Oseo	240	-	(120)	-	-	120
Avance Coface	74	-	(1)	-	-	73
Actualisation des avances et PTZ	(30)	-	-	15	-	(15)
Total des dettes financières courantes	547	0	(196)	15	34	400
Total des dettes financières	1 254	0	(196)	15	0	1 073

b) Echancier des dettes financières au 30 juin 2014

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	< 1an	1-2 ans	2-3 ans	3-4 ans	4-5 ans	> 5 ans
Dettes de crédit-bail	90	67	23	-	-	-	-
Dettes de factoring	155	155	-	-	-	-	-
Emprunt BPI	750	-	-	38	150	150	412
Avance Oseo	120	120	-	-	-	-	-
Avance Coface	73	73	-	-	-	-	-
Actualisation des avances	(115)	(15)	(23)	(23)	(20)	(15)	(19)
Total des dettes financières	1 073	400	0	15	130	135	394

6.12 – Engagements envers le personnel

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Dettes actuarielles de début de période	189	183
Coût financier	3	6
Coût des services rendus	14	27
Pertes (gains) actuariels	53	(26)
Dettes actuarielles de fin de période	259	189

Les engagements envers le personnel sont exclusivement constitués des indemnités de fin de carrière (IFC) concernant les employés d'Ekinops SA.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées sont décrites dans le tableau ci-dessous :

Hypothèses actuarielles	30 juin 2014	31 décembre 2013
Age de départ en retraite	65 ans	65 ans
Taux d'actualisation	2,15%	3,17%
Taux de charges patronales	47,0%	47,0%
Taux de revalorisation des salaires	2,30%	2,30%
Turnover		
< 30 ans	9,40%	9,40%
30 - 35 ans	15,70%	15,70%
35 - 40 ans	4,50%	4,50%
40 - 45 ans	2,20%	2,20%
> 45 ans	0,00%	0,00%
Table de mortalité	TM 2008-2010	TM 2008-2010

Par ailleurs, le tableau suivant présente la sensibilité de la dette actuarielle à une hausse/ baisse des taux d'actualisation de 0,25 et 1 point de base :

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Solde engagement envers le personnel en cas de :		
- Hausse de 1 point	220	161
- Hausse de taux de 0,25 point	248	182
- Baisse de 0,25 point	270	197
- Baisse de taux de 1 point	306	227

6.13 – Provisions

(En milliers d'euros)	31 décembre 2013	Dotations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	30 juin 2014
Provisions pour garantie	333	1	-	-	334
Total des provisions pour risques et charges	333	1	-	-	334

6.14 – Autres passifs courants

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	31 décembre 2013
Dettes fiscales et sociales	1 737	1 820
Dettes sur achat d'immobilisations	21	41
Produits constatés d'avance	466	373
Autres	126	498
Total autres passifs courants	2 350	2 732

NOTE 7 – Notes relatives au compte de résultat

7.1 – Produits des activités ordinaires

a) Par nature

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Production vendue de biens	7 753	7 832
Production vendue de services	750	619
Total chiffre d'affaires	8 503	8 451

b) Par zone géographique

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Amérique du nord et du sud	3 162	2 909
Europe - Moyen-orient - Afrique	5 341	5 542
Total chiffre d'affaires	8 503	8 451

7.2 – Nature des dépenses allouées par fonction

a) Nature des frais de recherche et développement

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Charges de personnel	(1 551)	(1 321)
Dotations aux amortissements et provisions	(339)	(137)
Crédits d'impôts et subventions	589	572
Capitalisation des frais de développement	57	78
Autres	(244)	(204)
Total frais de recherche et développement	(1 488)	(1 012)

b) Nature des frais commerciaux

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Charges de personnel	(1 685)	(1 373)
Dotations aux amortissements et provisions	(50)	(306)
Autres	(854)	(706)
Total frais marketing et commerciaux	(2 589)	(2 385)

c) Nature des frais généraux et administratifs

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Charges de personnel	(822)	(774)
Dotations aux amortissements et provisions	(57)	(2)
Impôts et taxes	(16)	(47)
Autres	(372)	(334)
Total frais généraux et administratifs	(1 267)	(1 157)

7.3 – Ventilation des frais de personnel et effectifs

a) Ventilation des frais de personnel par fonction

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Total frais de recherche et développement	(1 551)	(1 321)
Total frais marketing et commerciaux	(1 685)	(1 373)
Total frais généraux et administratifs	(822)	(774)
Total des charges de personnel	(4 058)	(3 468)

b) Ventilation des frais de personnel par nature

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Salaires et traitements	(2 955)	(2 434)
Charges sociales	(881)	(822)
Coût des services rendus	(14)	(18)
Paie en actions	(208)	(194)
Total des charges de personnel	(4 058)	(3 468)

c) Les effectifs

(En unités)	30 juin 2014	30 juin 2013
Cadres	65	53
Agents de maîtrise et techniciens	7	2
Employés	6	5
Mise à disposition	4	2
Total des effectifs	82	62

7.4 – Les dotations aux amortissements et provisions, nettes des reprises

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Dotation aux amortissements - Immobilisations incorporelles	(148)	(137)
Dotation aux amortissements - Immobilisations corporelles	(288)	(233)
Dotation nette des reprises de provisions pour risques et charges	(1)	(69)
Coût des services rendus	(14)	(18)
Dotations nettes des reprises de provisions (TFT)	(451)	(457)
Dotation nette des reprises de provisions sur stocks	(88)	494
Dotation nette des reprises de provisions sur autres actifs courants	(10)	(6)
Dotations nettes des reprises de provisions sur actifs courants	(98)	488
Total des dotations aux amortissements et provisions, nettes des reprises	(549)	31

7.5 – Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

a) Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Charges d'intérêts	(3)	(7)
Effet de la désactualisation	(15)	(16)
Coût de l'endettement financier net	(18)	(23)

b) Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013
Gains (pertes) de change	85	69
Autres produits et charges financiers	17	5
Autres produits et charges financiers	102	74

7.6 – Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, soit par 5 151 856 au 30 juin 2014 et par 4 352 661 au 30 juin 2013.

En milliers d'euros / En unités	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net attribuable aux actionnaires d'Ekinops SA	(1 395)	(1 083)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :	5 151 856	4 352 661
Résultat de base par action (€/action)	(0,27)	(0,25)

Les périodes du 30 juin 2014 et 30 juin 2013 s'étant soldées par des pertes, les instruments donnant droit au capital de façon différée (BSA, BCE, SO) sont considérés comme anti-dilutifs : leur prise en compte induirait une augmentation du résultat par action.

NOTE 8 – Information sectorielle

Le Groupe est géré sur la base d'un seul secteur et ne distingue pas de segments opérationnels autonomes. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le Groupe effectue toutefois un suivi du chiffre d'affaires entre ses deux zones commerciales principales :

- Europe-Moyen-Orient-Afrique, et
- Amérique du Nord et du Sud

Cette information est présentée en note 7.1.

NOTE 9 – Engagements hors bilan

Aucune variation significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2014 par rapport aux engagements hors bilan publiés au 31 décembre 2013.

NOTE 10 – Transactions avec les parties liées

Au cours de la période intermédiaire, les transactions avec les parties liées enregistrées n'ont pas subi de modifications substantielles par rapport à celles inscrites dans les comptes de l'exercice clos le 31 2013 de nature à perturber l'analyse des comptes semestriels.

NOTE 11 – Evènements postérieurs à la fin de la période intermédiaire

Fin juillet 2014, le Groupe a obtenu de Bpifrance, pour un nouveau programme de R&D, un accord de financement d'un montant de 740K€ sous la forme d'un Prêt à Taux Zéro Innovation, remboursable sur une durée de 7 ans.

En date du 14 août 2014, faisant usage de l'autorisation conférée par l'assemblée générale mixte du 21 mars 2013, le Groupe a procédé à l'émission de 50.000 actions nouvelles dans le cadre du contrat signé avec Kepler Cheuvreux et a levé 318 K€ de capitaux.

Aucun autre événement significatif n'est survenu postérieurement à la fin de la période intermédiaire.

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Altonéo Audit
143, rue de Paris
53000 Laval

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

EKINOPS

Société Anonyme
3, rue Blaise Pascal
22300 Lannion

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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

Aux actionnaires,

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

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

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Laval et Neuilly-sur-Seine, le 11 septembre 2014

Les Commissaires aux comptes

Altonéo Audit

Cédric TOMINE

Deloitte & Associés

Fabien BROVEDANI