



Rapport Financier Semestriel 2014



Redonner la vue, redonner la vie

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2014. Il a été établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers (AMF).

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



SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE

II – FACTEURS DE RISQUES

III – ÉTATS FINANCIERS RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2014

IV – RAPPORT D'ACTIVITE

V – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

VI – COMPTES PRESENTES EN NORMES FRANCAISES

VII – DESCRIPTION DES FAITS MARQUANTS

VIII – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

IX – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

I – PRESENTATION DE LA SOCIETE

Pixium Vision est une entreprise spécialisée dans la neuromodulation sensorielle créée en décembre 2011 d'après les travaux collaboratifs de plusieurs équipes scientifiques d'institutions académiques prestigieuses, telles que l'Institut de la Vision (UPMC, CNRS, INSERM), le Commissariat à l'Énergie Atomique (CEA), l'École Supérieure des Industries Électriques et Électroniques (ESIEE) et l'Université de Stanford.

La Société a pour objectif de commercialiser des Systèmes de Restauration de la Vision (SRV), à savoir des dispositifs médicaux actifs implantables destinés au traitement des cécités résultant de la dégénération des cellules photoréceptrices de la rétine.

Les Systèmes de Restauration de la Vision (SRV) de Pixium Vision ont pour objectif d'améliorer considérablement l'autonomie des patients ayant perdu la vue suite à des maladies dégénératives de la rétine. Ces maladies telles que les Rétinopathies Pigmentaires ou la Dégénérescence Maculaire Liée à l'Age, résultent de la dégénérescence des cellules photo-réceptrices de la rétine. La disparition de ces cellules empêche la conversion des signaux visuels en signaux électriques normalement transmis et analysés par le cerveau. Cette dégénérescence des photorécepteurs n'est pratiquement jamais associée à une détérioration des autres couches de la rétine ou du nerf optique. Par conséquent, le remplacement des photorécepteurs par la stimulation électrique de certaines cellules de la rétine permet de transmettre un stimulus visuel jusqu'au cerveau.

Les SRV de Pixium Vision remplacent les fonctions des photorécepteurs de l'œil à l'aide d'un signal électrique et stimulent les cellules nerveuses fonctionnelles de la rétine. Cette stimulation est ensuite transmise au cerveau via le nerf optique. Ce processus se nomme neuromodulation.

Les SRV de Pixium Vision sont des concentrés de haute technologie. Ils permettent d'envisager une solution thérapeutique visant à offrir à terme aux patients une vision aussi proche que possible de la normale. Ils se composent de trois éléments qui, chacun, s'appuient sur les dernières évolutions de la microélectronique, de l'optronique et des logiciels :

- Un **implant rétinien** contenant une plaque d'électrodes qui stimule artificiellement les cellules nerveuses fonctionnelles nécessaires à la restauration de la vision des patients aveugles. Il s'agit du seul composant du SRV implanté chez les patients ;
- Une **interface visuelle portable**, sous la forme d'une paire de lunettes qui comporte une caméra biomimétique. La caméra utilise une technologie propriétaire développée par Pixium Vision permettant de capter les informations de manière événementielle comme le ferait une rétine biologique. Cette technologie utilise la dernière génération de capteurs d'image biomimétique – un capteur d'image temporel asynchrone - combinant les fonctions spatiales et temporelles de la vision humaine. L'interface visuelle est reliée à un ordinateur de poche contenant un système qui transmet les données ainsi traitées à l'implant ;
- Un **ordinateur de poche** relié à l'interface visuelle. Il remplace la fonction de traitement d'information de la rétine grâce à un processeur à haut débit et à un logiciel personnalisable breveté.



La Société développe et a pour ambition de commercialiser deux systèmes de restauration de la vision,

- **IRIS[®]** : ce premier système développé par la Société utilise un implant positionné sur la surface de la rétine (implant épitréinien). Il est actuellement en phase d'essais cliniques dans plusieurs centres en Europe. Les résultats de ces études seront utilisés pour déposer une demande de marquage CE. La commercialisation d'IRIS devrait débuter en 2015, sous réserve d'obtention du marquage CE. Pixium Vision continuera à améliorer les performances d'IRIS[®] pour les patients, notamment par le développement de nouveaux algorithmes et logiciels.
- **PRIMA** : ce second système développé par la Société utilise un implant positionné à l'intérieur de la rétine (implant sous-réтинien), situé au niveau des photorécepteurs ayant dégénéré. Il est actuellement à un stade préclinique. La Société envisage de commencer les essais cliniques de PRIMA en Europe en 2016.

Les SRV de Pixium Vision sont protégés par plus de 250 brevets, couvrant les différents composants d'IRIS[®] et PRIMA.

IRIS[®] est une marque déposée de Pixium-Vision SA

II – FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques affectant la Société ont été présentés au chapitre 4 du document de base enregistré le 12 mai 2014 par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro I.14-030 et au chapitre 2 « Facteurs de risques liés à l'Offre » de la note d'opération. L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques n'a pas changé au cours du semestre.

Le document de base et la note d'opération sont disponibles sur le site internet de la société :

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

III – ÉTATS FINANCIERS RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2014

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en euros)

	Note	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
ACTIF			
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	3	9 528 725	8 277 451
Immobilisations corporelles	4	635 813	640 981
Actifs financiers non courants	5	47 045	47 045
Total des actifs non courants		<u>10 211 583</u>	<u>8 965 477</u>
Actifs courants			
Autres actifs courants	6	3 310 482	1 906 622
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	41 803 619	9 420 190
Total des actifs courants		<u>45 114 101</u>	<u>11 326 812</u>
TOTAL DE L'ACTIF		<u>55 325 684</u>	<u>20 292 290</u>

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(Montants en euros)

	Note	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital social	8	727 873	392 204
Primes liées au capital	8	65 411 805	27 204 908
Réserves		(9 349 244)	(3 225 836)
Résultat		(4 325 726)	(6 145 814)
Total des capitaux propres		<u>52 464 708</u>	<u>18 225 463</u>
Passifs non courants			
Provisions non courantes		37 391	29 673
Total des passifs non courants		<u>37 391</u>	<u>29 673</u>
Passifs courants			
Fournisseurs et comptes rattachés	9	2 441 802	1 378 520
Autres passifs courants	9	381 783	658 634
Total des passifs courants		<u>2 823 585</u>	<u>2 037 154</u>
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		<u>55 325 684</u>	<u>20 292 290</u>

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(Montants en euros)

	Note	Au 30 juin	
		2014	2013
Produits opérationnels			
Autres produits	10	1 104 121	574 440
Total des produits		1 104 121	574 440
Charges opérationnelles			
Recherche et Développement	11	4 510 565	2 284 977
Frais Généraux	11	930 094	498 641
Total des charges		5 440 659	2 783 618
Résultat opérationnel		(4 336 538)	(2 209 178)
Produits financiers	13	19 232	3 163
Charges financières	13	(8 420)	(5 313)
Résultat financier		10 812	(2 150)
Résultat courant avant impôt		(4 325 726)	(2 211 328)
Impôt sur les sociétés		-	-
Résultat net		(4 325 726)	(2 211 328)
Autres éléments du résultat global non recyclable			
Ecart actuariels sur les régimes de retraite		(2 316)	(2 316)
Résultat global		(4 328 042)	(2 213 644)
Nombre moyen pondéré d'actions		6 969 461	24 175 548
Résultat net par action		(0,62)	(0,09)
Résultat dilué par action		(0,62)	(0,09)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(Montants en euros)

	Note	Au 30 juin	
		2014	2013
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de l'exercice		(4 325 726)	(2 211 328)
Réconciliation du résultat net et de la trésorerie utilisée pour les activités opérationnelles:			
Amortissements et dépréciations		382 825	343 045
Charges calculées liées aux paiements en actions	12	22 406	6 555
Engagement de retraite		7 863	7 863
Capacité d'autofinancement avant résultat financier et impôt		(3 912 632)	(1 853 865)
Autres créances		(1 403 860)	(520 559)
Fournisseurs		1 063 282	(57 920)
Emprunts et dettes financières à CT		-	186 782
Autres passifs courants		(276 851)	(372 798)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		(4 530 061)	(2 618 360)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(126 980)	(72 974)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(1 502 096)	(27 300)
Acquisitions d'immobilisations financières		-	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(1 629 076)	(100 274)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement:			
Augmentations de capital		38 542 565	2 501 582
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement:		38 542 565	2 501 582
Trésorerie, équivalents de trésorerie à l'ouverture		9 420 190	3 088 563
Trésorerie, équivalents de trésorerie à la clôture		41 803 619	2 871 511
(Diminution) / Augmentation de la trésorerie		32 383 429	(217 052)

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(Montants en euros)

	Capital social		Primes liées au capital	Réserves	Résultat	Total capitaux propres
	Nombre d'actions	Montant				
Au 1er janvier 2013	24 053 162	240 532	15 534 946	-	(3 228 208)	12 547 269
Augmentations de capital	3 164 556	31 646	2 468 354		-	2 499 999
Emission de BSA			1 582			1 582
Résultat Net					(2 211 328)	(2 211 328)
Paiements fondés sur des actions				6 555	-	6 555
Au 30 juin 2013	27 217 718	272 177	18 004 882	6 555	(5 439 536)	12 844 079
Au 1er janvier 2014	39 220 431	392 204	27 204 908	2 372	(9 374 022)	18 225 463
Augmentations de capital	12 733 559	335 669	40 932 172		-	41 267 841
Frais comptabilisés en moins de la prime d'émission			(2 725 932)			(2 725 932)
Emission de BSA			656			656
Résultat Net					(4 325 726)	(4 325 726)
Paiements fondés sur des actions				22 406		22 406
Au 30 juin 2014	51 953 990	727 873	65 411 805	24 778	(13 699 748)	52 464 708

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : La Société

La Société est présentée au chapitre I de ce document (page 3).

Les faits marquants du premier semestre 2014 ainsi que les évènements postérieurs à la clôture sont présentés au chapitre VII de ce document (page 25).

Note 2 : Principes généraux et déclaration de conformité

Remarques liminaires :

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

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

Les comptes semestriels résumés ont été arrêtés le 29 juillet 2014 par le Conseil d'administration.

Principes généraux et déclaration de conformité

A titre préalable, il est précisé que les comptes sociaux en Normes Françaises ont seuls une valeur légale et sont reproduits au chapitre VI et les comptes sociaux retraités en normes IFRS présentés ci-dessous et commentés dans le présent rapport financier semestriel sont produits sur une base volontaire par la Société. Les divergences entre les comptes sociaux en Normes Françaises et les comptes sociaux retraités en normes IFRS concernent l'application d'IFRS2, IAS 19R et IAS 39. Ces retraitements ne sont pas significatifs (charge complémentaire de 14 418€ au 30 juin 2013 et de 30 760€ au 30 juin 2014).

Règlement européen n°1606 / 2002 / La Société a volontairement établi des états financiers au 31 décembre 2013 en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standard*) tel qu'approuvé par l'Union européenne à la date de préparation de ces états financiers.

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

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

Les comptes semestriels résumés au 30 juin 2014 sont préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers de l'exercice 2013.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm

Note 3 : Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Brevets, licences, marques	10 499 989	9 000 000
Logiciels	66 284	64 177
Total coût historique	<u>10 566 273</u>	<u>9 064 177</u>
Amort. cumulés des brevets, licences, marques	982 917	755 000
Amortissements cumulés des logiciels	54 631	31 726
Amortissements cumulés	<u>1 037 548</u>	<u>786 726</u>
Total net	<u>9 528 725</u>	<u>8 277 451</u>

Comme indiqué dans la note 18 sur les comptes annuels au 31 décembre 2013, les porteurs de BSA IMI n°2 ont exercé leurs bons dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société. En conséquence, les bénéficiaires ont souscrit 1 898 719 Actions IMI de valeur nominale de 0,01 euro (avant regroupement) pour un montant total de 1.499.989,22 euros. Le prix de souscription des Actions IMI ainsi émises a été intégralement libéré par compensation avec la créance, détenue par les porteurs de BSA IMI n°2, au titre d'un complément de prix des actifs rachetés à la société IMI Intelligent Medical Implants AG en avril 2012, représentant un montant de 1,5 MEUR.

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

Note 4 : Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont constituées de matériels de laboratoire et d'équipements techniques ainsi que des agencements des constructions liés à l'aménagement des locaux de la société.

	<u>01/01/2013</u>	<u>Augmentation</u>	<u>Diminution</u>	<u>31/12/2013</u>
Matériel industriel et de laboratoire	500 000	144 099	-	644 099
Agencement des constructions	163 511	53 740	-	217 251
Matériel informatique	27 883	38 657	-	66 539
Mobilier de bureau	53 949	8 064	-	62 014
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Total brut	745 343	244 560	-	989 903
Amortissement cumulé du matériel industriel et de laboratoire	112 963	178 457	-	291 420
Amortissement cumulé des agencement des constructions	5 929	19 090	-	25 018
Amortissement cumulé du matériel informatique	2 775	14 554	-	17 329
Amortissement cumulé du mobilier de bureau	3 199	11 955	-	15 154
Amortissement cumulé des autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Total des amortissements cumulés	124 865	224 057	-	348 922
Total net	620 478			640 981

	<u>01/01/2014</u>	<u>Augmentation</u>	<u>Diminution</u>	<u>30/06/2014</u>
Matériel industriel et de laboratoire	644 099	83 001	-	727 100
Agencement des constructions	217 251	1 108	-	218 359
Matériel informatique	66 539	37 717	-	104 257
Mobilier de bureau	62 014	5 154	-	67 168
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Total brut	989 903	126 980	-	1 116 883
Amortissement cumulé du matériel industriel et de laboratoire	291 420	100 773	-	392 193
Amortissement cumulé des agencement des constructions	25 018	11 027	-	36 045
Amortissement cumulé du matériel informatique	17 329	13 791	-	31 120
Amortissement cumulé du mobilier de bureau	15 154	6 557	-	21 711
Amortissement cumulé des autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
Total des amortissements cumulés	348 922	132 148	-	481 070
Total net	640 981			635 813

Note 5 : Actifs financiers non-courants

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

Note 6 : Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

AUTRES ACTIFS COURANTS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Avances et acomptes	83 006	20 508
Etat, Crédit Impôt Recherche, CICE	2 584 425	1 482 230
Etat, TVA	515 328	299 985
Autres	1 006	55 229
Charges constatées d'avance	<u>126 716</u>	<u>48 670</u>
Total net	<u>3 310 482</u>	<u>1 906 622</u>

Les charges constatées d'avance correspondent pour l'essentiel à des dépenses d'assurance et de frais de location mobilière.

Crédit d'impôt recherche

La Société bénéficie des dispositions des articles 244 quater B et 49 septies F du Code Général des Impôts relatives au crédit d'impôt recherche. Conformément aux principes décrits en note 3.13 de l'annexe aux comptes IFRS établis au 31 décembre 2013, le crédit d'impôt recherche est comptabilisé en « autres produits » au cours de l'année à laquelle se rattachent les dépenses de recherche éligibles.

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

EVOLUTION DE LA CREANCE DE CREDIT IMPOT RECHERCHE

(Montants en euros)

	<u>Montant</u>
Créance au 1/1/2013	699 143
Produit d'exploitation	1 478 219
Paiement reçu	(699 143)
Créance au 31/12/2013	<u>1 478 219</u>
	<u>Montant</u>
Créance au 1/1/2014	1 478 219
Produit d'exploitation	1 104 121
Paiement reçu	-
Créance au 30/06/2014	<u>2 582 340</u>

Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Disponibilités	5 402 515	416 164
Dépôts à terme	-	6 502 689
Valeurs mobilières de placement	<u>36 401 104</u>	<u>2 501 338</u>
Total net	<u>41 803 619</u>	<u>9 420 190</u>

Note 8 : Capital

8.1 Capital émis

Le capital social, au 30 juin 2014, est fixé à la somme de 727.873,20 euros. Il est divisé en 12.131.220 actions entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,06 €.

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

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

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

Date	Nature des opérations	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions	Nominal
	Solde au 1 janvier 2013	240 531,62 €	15 534 945,72 €	24 053 162	0,01 €
24 juin 2013	Augmentation de capital par émission d'actions A	31 645,56 €	2 468 353,68 €	3 164 556	0,01 €
13 novembre 2013	Augmentation de capital par émission d'actions A à bons de souscription d'actions A	<u>120 027,13 €</u>	<u>9 362 116,14 €</u>	<u>12 002 713</u>	<u>0,01 €</u>
	Sous-total au 31 décembre 2013	392 204,31 €	27 365 415,54 €	39 220 431	0,01 €
	Frais comptabilisés en moins de la prime d'émission		-162 089,49 €		
	Solde au 31 décembre 2013	392 204,31 €	27 203 326,05 €	39 220 431	0,01 €
17 juin 2014	Augmentation de capital par exercice de BSA T2	66 681,74 €	5 201 175,72 €	6 668 174	0,01 €
17 juin 2014	Augmentation de capital par exercice de BSA IMI n°2	18 987,19 €	1 481 002,03 €	1 898 719	0,01 €
	Regroupement par 6 des actions (après conversion des Actions A et des Actions IMI en actions ordinaires)			-39 822 770	
17 juin 2014	Augmentation de capital par émission d'actions ordinaires	<u>249 999,96 €</u>	<u>34 249 994,52 €</u>	<u>4 166 666</u>	<u>0,06 €</u>
	Sous-total au 30 juin 2014	727 873,20 €	68 135 498,32 €	12 131 220	0,06 €
	Frais comptabilisés en moins de la prime d'émission		-2 725 931,72 €		
	Solde au 30 juin 2014	727 873,20 €	65 409 566,60 €	12 131 220	0,06 €

Les frais d'augmentation de capital ont été comptabilisés en réduction de la prime d'émission.

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

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

Type	Date	Prix de souscription par action	Nombre de bons émis	Nombre de bons exercés	Nombre d'actions potentielles (Regroupement par 6)
BSA IMI n°2	27/04/2012	0,79 €	11 392 405	(11 392 405)	-
BSA Tranche 2 _{NEW INV}	13/11/2013	0,79 €	12 002 713	(12 002 713)	-
BCE 2013-03	18/03/2013	0,06 €	2 000 517	-	333 420
BSA 2013-03	18/03/2013	0,06 €	1 978 020	-	329 670
BCE 2013-03	02/10/2013	0,06 €	824 589	-	137 432
BCE 2013-03	05/02/2014	0,06 €	2 809 933	-	468 322
BSA 2013-03	05/02/2014	0,06 €	820 000	-	136 667
Total au 30/06/2014			31 828 177	(23 395 118)	1 405 501

Note : ne s'additionne pas avec les arrondis

* concernant les BSA 2013-03 et les BCE 2013-03, il est rappelé que compte tenu des opérations de regroupement par six des actions décidées par l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle et Extraordinaire du 24 avril 2014, désormais six bons sont nécessaires pour souscrire une action ordinaire de valeur nominale de 0,06 euro.

Conditions générales d'exercice :

BCE 2013-03 et BSA 2013-03

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

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

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

Pour les BCE 2013-03 :

- dirigeants soumis au régime fiscal des salariés et salariés de la Société ;

Pour les BSA 2013-03 :

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

L'incidence sur le résultat net des paiements fondés sur des actions est présentée en note 12.

Note 9 : Dettes fournisseurs et autres passifs courants

9.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

Les fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Fournisseurs et comptes rattachés	2 441 802	1 378 520
Total net	<u>2 441 802</u>	<u>1 378 520</u>

9.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

AUTRES PASSIFS COURANTS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Dettes sociales	376 921	639 455
Dettes fiscales	1 251	14 803
Autres dettes	3 611	4 376
Total net	<u>381 783</u>	<u>658 634</u>

Note 10 : Produits opérationnels

Les produits opérationnels se détaillent de la manière suivante :

AUTRES PRODUITS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Crédit d'impôt recherche	1 104 121	574 440
Total net	<u>1 104 121</u>	<u>574 440</u>

Note 11 : Charges opérationnelles

Les dépenses de recherche et développement se ventilent comme suit :

DEPENSES DE R&D

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Frais de personnel	1 132 299	618 795
Sous traitance, Collaboration et consultants	1 881 778	755 299
Fournitures de Recherche	772 810	365 288
Location immobilière	83 263	95 730
Congrès, Frais de déplacement	97 077	93 067
Frais de licences	85 838	-
Dotations aux provisions et amortissements	367 300	330 117
Autres	90 199	26 680
Total net	<u>4 510 565</u>	<u>2 284 977</u>

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

FRAIS GENERAUX

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Personnel	451 771	190 450
Honoraires	207 839	118 325
Location immobilière	44 236	30 697
Assurances	6 664	367
Communication, frais de représentation et déplacement	132 109	69 175
Frais postaux et de télécommunication	41 035	25 539
Fournitures administratives et locations mobilières	13 099	22 135
Autres	33 342	41 954
Total net	<u>930 094</u>	<u>498 641</u>

Charges de personnel

La Société employait 27 personnes au 30 juin 2014, contre 19 au 30 juin 2013.

Les frais de personnel s'analysent comme suit :

DEPENSES DE PERSONNEL

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Salaires et traitements	1 202 940	624 135
Charges sociales	350 982	170 813
Charges sur engagement de retraite	7 742	7 742
Paieement fondé sur des actions	22 406	6 555
Total net	<u>1 584 070</u>	<u>809 245</u>

Note 12 : Paiements en actions

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

Les bons attribués sont exerçables à tout moment par leur titulaire compte tenu de l'accélération du vesting résultant de l'introduction en bourse de la Société.

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

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

Type	Date d'Octroi	Nombre	Coût probabilisé du plan	Charge cumulée au 01/01/2014	Charge 2014	Charge cumulée au 30/06/2014
BCE 2013	18/03/2013	2 000 517	7 920 €	3 633 €	4 287 €	7 920 €
BSA 2013	18/03/2013	1 978 020	6 397 €	2 922 €	3 475 €	6 397 €
BCE 2013	02/10/2013	824 589	3 151 €	448 €	2 703 €	3 151 €
BSA 2013	05/02/2014	820 000	2 697 €	- €	2 274 €	2 274 €
BCE 2013	05/02/2014	2 809 933	11 453 €	- €	9 668 €	9 668 €
Total		8 433 059	31 618 €	7 004 €	22 406 €	29 410 €

Les principales hypothèses utilisées pour la détermination de la charge résultant de paiements en actions par application du modèle Black-Scholes de valorisation des bons sont les suivantes :

- Taux d'intérêt sans risque : taux des emprunts d'état de la durée moyenne correspondante de l'indice GFRN (source Bloomberg),
- Dividende : néant,
- Volatilité : 45 %, correspondant à la moyenne des volatilités historiques d'un panel de sociétés cotées comparables,
- Turnover : 10% par an
- Maturité : 5,50 à 7 ans.

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

Note 13 : Produits et charges financiers

Les produits et charges financiers s'analysent comme suit :

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Produits financiers	19 232	3 163
Charges financières	<u>(8 420)</u>	<u>(5 313)</u>
Total net	<u>10 812</u>	<u>(2 150)</u>

Note 14 : Relations avec les parties liées

Les informations relatives aux parties liées sont présentées dans le chapitre V (page 21) du présent document.

RELATION AVEC LES PARTIES LIEES

(Montants en euros)

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Salaires et traitements	331 670	240 000
Avantages en nature	19 054	43 181
Charges sur engagement de retraite	3 373	3 373
Paiement fondé sur des actions	<u>9 200</u>	<u>779</u>
Total net	<u>363 297</u>	<u>287 332</u>

Note 15 : Événements postérieurs à la clôture

Les faits marquants du premier semestre 2014 ainsi que les événements postérieurs à la clôture sont présentés au chapitre VI de ce document (page 25).

IV – RAPPORT D'ACTIVITE

Analyse du compte de résultat

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

Aucune dépense de R&D n'étant activée, le crédit impôt recherche (CIR) est pour sa part intégralement comptabilisé en **autres produits opérationnels**. La Société a comptabilisé au titre du premier semestre 2014, un produit net lié au CIR de 1 104 121 euros contre un montant de 574 440 euros au premier semestre 2013. Cette augmentation est liée d'une part, au lancement récent de l'activité et d'autre part, au démarrage des essais cliniques sur IRIS₅₀[®].

Le CIR 2013, d'un montant de 1 478 219 euros, qui a fait l'objet d'une demande de remboursement conformément au régime des PME au sens communautaire, est actuellement en cours d'instruction par l'administration fiscale

Sur le premier semestre 2014, le montant total des dépenses de **recherche et développement** (R&D) s'établit à 4 510 565 euros comparé à 2 284 977 euros un an plus tôt. Ces efforts portent principalement sur les dépenses de sous-traitance, collaboration et consultants, avec le lancement de l'essai clinique sur IRIS₅₀[®] et sur la croissance des effectifs sur la période. En effet, afin de répondre aux besoins de ses programmes, la Société a accru ses effectifs de R&D de 13 personnes au 30 juin 2013 à 20 personnes au 30 juin 2014.

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

Recherche et Développement		
<i>En Euros</i>	30/06/2014	30/06/2013
Frais de personnel	1 132 299	618 795
Sous traitance, Collaboration et consultants	1 881 778	755 299
Fournitures de Recherche	772 810	365 288
Location immobilière	83 263	95 730
Congrès, Frais de déplacement	97 077	93 067
Frais de licences	85 838	-
Dotations aux provisions et amortissements	367 300	330 117
Autres	90 199	26 680
Total net	4 510 565	2 284 977

Les **frais généraux** sont principalement composés des frais de personnel administratif, des charges externes comme les honoraires d'avocats, d'audit ou de consultants ainsi que des frais de communication, de représentation et de déplacement. Au premier semestre 2014, les frais généraux se sont élevés à 930 094 euros contre 498 641 euros un an auparavant.

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

Frais généraux		
<i>En Euros</i>	30/06/2014	30/06/2013
Frais de personnel	451 771	190 450
Honoraires	207 839	118 325
Location immobilière	44 236	30 697
Assurances	6 664	367
Communication, frais de représentation et déplacement	132 109	69 175
Frais postaux et de télécommunication	41 035	25 539
Fournitures administratives et locations mobilières	13 099	22 135
Autres	33 342	41 954
Total net	930 094	498 641

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

- des frais de personnel en hausse liés notamment au renforcement de l'équipe de direction avec l'arrivée du Directeur Général Délégué et du Directeur Financier ;
- des honoraires tirés notamment par l'augmentation des frais de recrutement.

Le **résultat financier** net s'est élevé à 10 812 euros au premier semestre 2014 comparé à une perte nette de 2 150 euros sur la même période en 2013.

Les produits financiers sont principalement constitués de la rémunération de comptes à terme et produits de placement. L'augmentation de ces produits est consécutive des intérêts perçus dans le cadre de la deuxième tranche du tour de financement privé réalisé en novembre 2013.

Sur les deux périodes présentées, les charges financières sont uniquement constituées de pertes de change sur les achats de composants ou d'études en devises.

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

La **perte nette** sur la période s'est élevée à 4 325 726 euros contre une perte de 2 211 328 euros au 30 juin 2013. La **perte par action** émise (nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période) s'est élevée respectivement à 0,62 euro et 0,09 euro par action au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013.

Analyse du bilan

Les **actifs non courants** regroupent les actifs corporels, incorporels et les actifs financiers non courants. Les actifs non courants nets s'élevaient respectivement à 10 211 583 euros et 8 965 477 euros au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013. Cette augmentation résulte principalement de l'obligation (liée à l'atteinte d'un de trois objectifs définis dans le contrat d'émission) d'exercer les BSA IMI n°2 et l'émission d'Actions IMI en résultant dont le prix de souscription a été libéré par compensation de créance pour un montant total de 1,5 million euros.

Les **actifs courants** nets s'élevaient respectivement à 45 114 101 euros et 11 326 812 euros au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013. Leur progression très significative sur la période résulte principalement du succès de l'introduction en bourse de la Société le 17 juin 2014, lui ayant permis d'encaisser 33 millions d'euros nets avant exercice de l'option de surallocation et d'une augmentation des créances de crédit impôt recherche dont le montant en hausse significative traduit l'intensification des efforts de développement de la Société.

Il en résulte au 30 juin 2014, un encours de **trésorerie et des instruments financiers courants** en augmentation importante, celui-ci s'élevant à 41 803 619 euros comparé à 9 420 190 euros au 31 décembre 2013.

La variation nette positive des **capitaux propres** de la Société résulte de la levée de fonds de 33 millions d'euros nets en juin 2014. Les capitaux propres se sont donc élevés à 52 464 708 euros au 30 Juin 2014 contre 18 225 463 au 31 décembre 2013.

Analyse du tableau de flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie simplifié		
En Euros	30/06/2014	30/06/2013
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	(4 530 061)	(2 618 360)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(1 629 076)	(100 274)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement:	38 542 565	2 501 582

La consommation de **trésorerie liée aux activités opérationnelles** aux 30 juin 2014 et 2013 s'est élevée respectivement à (4 530 061) euros et (2 618 360) euros. Au cours du premier semestre 2014, la consommation de trésorerie liée aux activités opérationnelles a augmenté par rapport à la même période un an plus tôt sous l'effet cumulé des efforts croissants engagés par la Société dans ses programmes de R&D, de la croissance générale de son activité et du renforcement de son équipe de direction.

La consommation de **trésorerie liée aux activités d'investissements** a augmenté au cours du premier semestre 2014 du fait de l'exercice des BSA IMI n°2 ayant donné lieu à l'émission d'actions dont le prix de souscription a été libéré par compensation de créance pour un montant total de 1,5 million euros.

Les flux nets de **trésorerie liés aux activités de financement** se sont élevés à 38.5 millions d'euros au premier semestre 2014 contre 2.5 millions d'euros un an plus tôt suite à l'encaissement en juin 2014 d'un montant de 33 millions d'euros nets relatif à l'introduction

en bourse de la Société sur Euronext, ainsi qu'à l'exercice des BSA Tranche 2 NEW INV du tour de financement de novembre 2013.

V – INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

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

RELATION AVEC LES PARTIES LIEES

(Montants en euros)

	30/06/2014	30/06/2013
Salaires et traitements	331 670	240 000
Avantages en nature	19 054	43 181
Charges sur engagement de retraite	3 373	3 373
Paiement fondé sur des actions	9 200	779
Total net	363 297	287 332

VI – COMPTES PRESENTES EN NORMES FRANCAISES

BILAN - ACTIF

(en euros)

	30-juin-14		Net	31-déc-13
	Brut	Amort. Prov.		-
Brevets	10 499 989	982 917	9 517 072	8 245 000
Autres immobilisations incorporelles	66 284	54 631	11 653	32 451
Installations techniques, mat. et outillage	945 459	428 239	517 220	544 912
Autres immobilisations corporelles	171 424	52 831	118 593	96 070
Immobilisations financières	47 045	-	47 045	47 045
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	11 730 201	1 518 618	10 211 583	8 965 477
Avances et acomptes	83 006	-	83 006	18 640
Autres créances	3 100 760	-	3 100 760	1 839 311
Dépôts à terme, valeurs mobilières de placement	36 401 104	-	36 401 104	9 003 536
Disponibilités	5 402 515	-	5 402 515	416 164
Charges constatées d'avance	126 716	-	126 716	48 526
TOTAL ACTIF CIRCULANT	45 114 101	-	45 114 101	11 326 177
Disponibilités	-	-	-	145
TOTAL ACTIF	56 844 302	1 518 618	55 325 684	20 291 799

BILAN - PASSIF

(en euros)

	30-juin-14	31-déc-13
Capital social ou individuel	727 873	392 204
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	65 411 805	27 204 908
Report à nouveau	(9 343 654)	(3 219 038)
Résultat de l'exercice	(4 293 925)	(6 124 616)
Provisions réglementées	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	52 502 099	18 253 459
TOTAL DES AUTRES FONDS PROPRES	-	-
Provisions pour risques	-	145
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	145
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 441 802	1 378 520
Dettes fiscales et sociales	381 783	653 841
Autres Dettes	-	4 793
TOTAL DETTES	2 823 585	2 037 154
Ecarts de conversion passif	-	1 042
TOTAL PASSIF	55 325 684	20 291 799

COMPTE DE RESULTAT

(en euros)

	30-juin-14	30-juin-13
Ventes de marchandises	-	-
Prod.vendue services	-	-
Chiffre d'affaires	-	-
Transfert de charges	-	-
Autres produits	2	2
Total des produits d'exploitation (I)	2	2
Achats de matières premières	769 809	365 288
Autres achats et charges externes	2 608 700	1 254 927
Impôts, taxes et versements assimilés	24 078	13 594
Salaires et traitements	1 202 940	624 135
Charges sociales	335 258	168 313
Dotations aux amortissements et provisions	382 970	343 045
Autres charges	85 866	21
Total des charges d'exploitation (II)	5 409 621	2 769 323
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	(5 409 619)	(2 769 321)
Différences positives de change	533	396
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement	2 846	-
Autres produits	15 709	2 767
Reprises sur amortissements et provisions	145	-
Total des produits financiers (III)	19 233	3 163
Différences négatives de change	6 767	5 192
Dotations aux amortissements et provisions	-	-
Total des charges financières (IV)	6 767	5 192
RESULTAT FINANCIER (III-IV)	12 466	(2 029)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II+III-IV)	(5 397 153)	(2 771 350)
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	-
Total des produits exceptionnels (V)	-	-
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	893	-
Total des charges exceptionnelles (VI)	893	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL (V-VI)	(893)	-
Impôt sur les bénéfices	(1 104 121)	(574 440)
RESULTAT DE L'EXERCICE	(4 293 925)	(2 196 910)

VII – DESCRIPTION DES FAITS MARQUANTS

- Le **26 mars 2014**, Pixium Vision a annoncé la nomination de Khalid Ishaque, spécialiste de renommée mondiale de la neuromodulation, en tant que Directeur Général Délégué.
- Le **24 avril 2014**, l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle et Extraordinaire (l'AGOAE) a décidé le regroupement par six (6) des actions ordinaires composant le capital de Pixium Vision à compter de la première cotation des actions de la Société sur Euronext à Paris.
En conséquence, à la date de première cotation des actions de la Société sur Euronext, le capital social qui s'établissait alors à la somme de 477.873,24 euros dont le montant restait inchangé (divisé alors en 47.787.324 actions ordinaires de valeur nominale de 0,01 euro) a été divisé en 7.964.554 actions ordinaires de valeur nominale de 0,06 euro.
- Le **13 mai 2014**, Pixium Vision a annoncé l'enregistrement de son document de base par l'Autorité des marchés financiers (AMF) en date du 12 mai 2014, sous le numéro I.14-030. Cet enregistrement a marqué la première étape de son projet d'introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris, sous réserve de la délivrance par l'AMF d'un visa sur le prospectus relatif à l'opération.
- Le **21 mai 2014**, Pixium Vision a annoncé la nomination de Pierre Kemula au poste de Directeur Financier.
- Le **3 juin 2014**, Pixium Vision a annoncé le lancement de son introduction en bourse en vue de l'admission aux négociations de ses actions sur le marché réglementé d'Euronext à Paris (Euronext Paris – Compartiment C). Le visa 14-257 a été apposé le 2 juin dernier par l'AMF sur le prospectus relatif à l'introduction en bourse des actions de Pixium Vision, comprenant un document de base enregistré le 12 mai 2014 sous le numéro I.14-030 et une note d'opération (incluant le résumé du prospectus). L'introduction a donné lieu à une Offre à Prix Ouvert pour les investisseurs particuliers et à un Placement Global destiné aux investisseurs institutionnels (en dehors des Etats-Unis) et comprenait une clause d'extension et une option de surallocation.
- Le **17 juin 2014**, Pixium Vision a annoncé le succès de son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris (Euronext Paris), avec une levée brute de 34,5 millions d'euros. Le Conseil d'Administration du 17 juin 2014 a décidé l'exercice intégral de la clause d'extension. Pixium Vision a ainsi émis 4 166 666 actions nouvelles (après mise en œuvre de la Clause d'Extension à hauteur de 543.478 actions nouvelles complémentaires) au prix de 8,28 euros par action. Sur la base du prix de l'offre, la capitalisation boursière de la Société ressort à 100,4 millions d'euros.
- Le **24 juin 2014**, Pixium Vision a confirmé être éligible au dispositif du PEA-PME.

Faits marquants postérieurs à la clôture

- Le **2 juillet 2014**, Pixium Vision a annoncé avoir reçu la certification ISO 13485:2012. Les champs d'application de cette certification couvrent la conception, le développement, la fabrication et la distribution des systèmes de restauration de la vision IRIS® et PRIMA.

Dans le cadre de sa politique d'excellence, Pixium Vision a mis en place un système de management de la qualité afin de s'assurer que l'ensemble des produits soient inspectés et testés par un personnel qualifié à chaque étape du processus de fabrication. L'organisme notifié international DEKRA a ainsi constaté et validé le respect du système qualité et des exigences réglementaires, la maîtrise des procédés spéciaux et l'analyse du risque sur l'ensemble de la chaîne de valeur des produits.

- Le **17 juillet 2014**, Pixium Vision a annoncé que Société Générale et Jefferies International, en leur qualité de Chefs de Filer et Teneurs de Livres, agissant au nom et pour le compte des Garants ont exercé à 95,8% l'option de sur-allocation, donnant lieu à l'émission de 598 575 actions nouvelles supplémentaires au prix de l'offre, soit 8,28 euros. En conséquence, après exercice de l'option de sur-allocation, le nombre total d'actions émises dans le cadre de l'introduction en bourse sur Euronext Paris (compartiment C) s'élève à 4 765 241, portant la taille brute de l'offre à 39,5 millions euros.

Les fonds levés dans le cadre de cette introduction en bourse vont permettre à Pixium Vision de poursuivre sa stratégie et notamment de financer le développement clinique et le lancement commercial d'IRIS® en Europe et aux Etats-Unis, ainsi que le développement clinique et l'obtention des autorisations réglementaires de mise sur le marché en Europe du système PRIMA.

- Le **17 juillet 2014**, Pixium Vision a confié à la société de bourse Gilbert Dupont, à compter du 18 juillet 2014 pour une durée de 12 mois renouvelable par tacite reconduction, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité portant sur les titres Pixium Vision admis aux négociations sur Euronext Paris (Compartiment C). La société a affecté 300 000 euros à la mise en œuvre du contrat de liquidité.

VIII – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

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

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes 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 résumés de la société PIXIUM VISION, relatifs à la période du premier janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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 professionnelles 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, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels résumés avec les règles et principes comptables français.

II - Vérification spécifique

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

Villeurbanne, le 29 juillet 2014

Le Commissaire aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Dominique VALETTE

IX – DECLARATION DU RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, et du résultat de la Société au 30 juin 2014 et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Monsieur Bernard Gilly
Président Directeur Général
Le 29 juillet 2014