



Rapport financier semestriel

Période du 1er janvier au 30 juin 2014



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

**Informations financières sur la période du
1er janvier au 30 juin 2014**

SOMMAIRE

**Déclaration des personnes
physiques** **5**

Rapport d'activité **7**

**Etats financiers consolidés
résumés au 30 juin 2014** **29**

**Rapport des commissaires aux
comptes** **69**

DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

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 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, 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.

Aix en Provence, le 2 septembre 2014

Jacques Souquet
Président du directoire

RESPONSABLE DU RAPPORT

Mr Jacques Souquet, Président du directoire
510, rue René Descartes Bat F, 13 857 Aix en Provence Cedex 3
jacques.souquet@supersonicimagine.com

RESPONSABLE DE L'INFORMATION FINANCIERE

Mr Gordon Waldron, Vice Président Exécutif et Directeur Administratif et Financier
510, rue René Descartes Bat F, 13 857 Aix en Provence Cedex 3
gordon.waldron@supersonicimagine.com

RAPPORT D'ACTIVITE

SOMMAIRE DU RAPPORT D'ACTIVITE

1. Présentation du Groupe.....	9
2. Faits marquants de la période.....	10
3. Analyse de l'activité et des faits marquants de la période	13
3.1 Analyse du chiffre d'affaires par types de produits et zones géographiques.....	13
3.2 Analyse des résultats consolidés.....	16
3.3 Analyse du bilan	19
3.4 Analyse du tableau des flux de trésorerie.....	23
4. Parties liées et engagements hors bilan	25
5. Informations sur le capital	25
6. Informations sur le titre	26
7. Evènements postérieurs à la clôture	27
8. Principaux risques et incertitudes	27
9. Tendances et perspectives	27

1. PRESENTATION DU GROUPE

1.1 INFORMATION CONCERNANT LA SOCIETE

La Société a pour dénomination sociale : SuperSonic Imagine SA., elle est immatriculée au registre du commerce et des sociétés d'Aix-en-Provence sous le numéro 481 581 890.

Elle a été constituée le 10 mars 2005 pour une durée de 99 ans à compter de son immatriculation au registre du commerce et des sociétés en date du 4 avril 2005, soit jusqu'au 3 avril 2104, sauf prorogation ou dissolution anticipée.

La Société est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance régie par le droit français, et principalement soumise, pour son fonctionnement, aux articles L. 225-1 et suivants du code de commerce. Son siège social est situé 510, rue René Descartes, Les Jardins de la Duranne, Bât E et Bât F, 13857 Aix-en-Provence Cedex 3.

INTRODUCTION EN BOURSE DE LA SOCIETE

La société a déposé un document de base auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) au premier trimestre 2014 qui a obtenu le visa numéro I.14-006. le 6 mars 2014.

Depuis le 10 avril 2014, la société est cotée sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Les actions sont admises à la négociation sur le compartiment B sous le code ISIN FR0010526814 et le mnémonique SSI.

Le détail de cette opération est décrit dans les états financiers consolidés résumés du présent document (note 12 sur le Capital).

1.2 PRESENTATION GENERALE

La présentation générale de la société est détaillée page 41 du document de base enregistré par l'AMF en date du 6 mars 2014 sous le numéro I.14-006 et disponible sur le site internet du groupe.

2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

FAITS MARQUANTS A DOMINANTE FINANCIERE

INTRODUCTION EN BOURSE DE LA SOCIETE

Le 9 avril 2014, SuperSonic Imagine a annoncé le succès de son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

Le détail de cette opération est décrit dans la présentation du groupe (chapitre 1.1 du présent rapport d'activité) ainsi que dans les états financiers consolidés résumés du présent document (note 12 sur le Capital).

TRANSFERT DE LA PRODUCTION D'ECOSSE EN MALAISIE

Les échographes commercialisés par le groupe sont produits par un prestataire externe, leader mondial dans son domaine.

Depuis la fin d'année 2013, le groupe a activement assisté son sous-traitant dans le transfert de la production depuis son usine en Ecosse vers la Malaisie. Les coûts de ce transfert sont classés au compte de résultat en Autres produits et charges opérationnels non courants. Ils s'élèvent à 319 milliers d'euros sur le premier semestre 2014.

Les échographes sont dorénavant assemblés en Malaisie puis la configuration spécifique pour chaque client est effectuée à Aix par l'équipe Production interne. Les coûts liés au transfert vers la Malaisie sont majoritairement engagés à ce jour.

DEMARRAGE D'UN CONTROLE FISCAL

Le 17 mars 2014, la société a été informée d'un contrôle fiscal portant sur les années 2011 et 2012. A la date d'arrêté des comptes, aucune conclusion n'a été reçue. Il n'y a donc aucun impact dans les états financiers au 30 juin 2014.

FAITS MARQUANTS A DOMINANTE ECONOMIQUE

Le 29 avril 2014 : Aixplorer®, l'échographe de SuperSonic Imagine, référencé par l'Union Des Groupements d'Achats Publics (UGAP) pour les 3 prochaines années.

SuperSonic Imagine annonce que pour la deuxième fois depuis sa mise sur le marché en 2009, l'échographe de nouvelle génération, Aixplorer, est référencé par l'UGAP dans la catégorie « matériels d'échographie médicale ».

Le référencement aux marchés de l'Union des Groupements d'Achats Publics devrait favoriser le développement des ventes de SuperSonic Imagine en France. **L'UGAP**, acteur important de l'achat public hospitalier **avec une part de marché de plus de 70% en échographie**, procure une grande visibilité et constitue un moyen rapide, simple et fiable utilisé par l'administration des hôpitaux pour acquérir de nouveaux équipements.

Le 13 mai 2014 : SuperSonic Imagine conclut un accord avec « Resource Optimization & innovation » (ROi) pour son échographe Aixplorer® aux Etats-Unis.

SuperSonic Imagine, annonce avoir signé un accord de trois ans avec la centrale d'achat ROi (Resource Optimization & innovation).

Cet accord permettra la mise à disposition de l'échographe Aixplorer aux 1 500 membres et affiliés de ROi aux États-Unis. ROi, qui se classe au 7^{ème} rang des centrales d'achat non gouvernementales américaines, gère plus de 500 contrats pour un portefeuille d'une valeur proche du milliard de dollars dans le domaine de la santé.

Jacques Souquet, fondateur et Président-Directeur Général de SuperSonic Imagine, souligne que *« l'accord avec ROi conforte encore davantage l'avancée technologique d'Aixplorer qui dispose déjà d'une base de clients solide et contribue à améliorer la prise en charge des patients partout dans le monde. Cet accord nous permettra d'accroître la notoriété d'Aixplorer et de mettre cet outil de diagnostic remarquablement efficace à la disposition des cliniciens et des patients du réseau ROi »*.

27 mai 2014 : Fort développement de SuperSonic Imagine en Israël

A l'occasion du salon EUROSON qui se déroule à Tel Aviv en Israël, du 26 au 28 mai, SuperSonic Imagine annonce un fort développement de son activité en Israël.

Depuis 2011, SuperSonic Imagine distribue son échographe de nouvelle génération en Israël via son distributeur exclusif Inframed Ltd (<http://www.inframed.co.il/>) situé à Lod. Aujourd'hui, **une vingtaine de systèmes** Aixplorer sont utilisés dans différents centres comme le Laniado Hospital à Netanya, l'Ichilov Medical Center, l'Assaf Harofeh Medical Center, l'Edith Wolfson Medical Center et le Sheba Medical Center à Tel Aviv, la Hala Breast Clinic et l'Hadassah Medical Center à Jérusalem ainsi que le Barzilai Medical Center à Ashkelon.

Dernièrement, **l'hôpital d'Assuta**, implanté à Tel Aviv vient de commander **trois systèmes échographiques** Aixplorer qui s'ajoutent aux deux autres déjà en place dans le service de radiologie de l'hôpital.

Pour Pascal Dardelin, Responsable des ventes au Moyen-Orient, *« Par son innovation de rupture, ses bénéfices cliniques, sa facilité d'utilisation, l'Aixplorer remporte un franc succès parmi la communauté scientifique israélienne. A la recherche d'une valeur clinique démontrée, les médecins israéliens sont très sensibles aux innovations technologiques »*.

30 mai 2014 : SuperSonic Imagine livre l'Institut de Radiologie de Paris (IRP) avec 9 systèmes d'échographie Aixplorer®.

Fondée en 1970, l'Institut de Radiologie de Paris, a toujours été à la pointe de la technologie afin de mettre à disposition des patients les dernières innovations en imagerie exploratoire. Ce fut, par exemple, le premier centre privé ambulatoire de France à disposer d'un scanner en 1986.

Pour la direction et les médecins de l'Institut de Radiologie, le choix a été aisé : *« Nous avons une équipe de 38 radiologues qui excelle notamment dans l'imagerie du sein. Nous étions à la recherche d'un échographe haut de gamme avec une très bonne qualité d'image et une innovation de rupture pour renforcer notre pôle sénologie. L'Aixplorer de SuperSonic Imagine nous donne accès à l'Elastographie ShearWave™ qui améliore la spécificité des examens pratiqués par les radiologues »*.

11 juin 2014 : SuperSonic Imagine remporte le Prix « Breakthrough Technology Designation » remis par le Groupement d'achat Premier lors de la conférence « Breakthroughs » organisée le 10 juin dernier à San Antonio aux Etats-Unis

SuperSonic Imagine annonce que son échographe Aixplorer® a été reconnu et primé comme étant une véritable technologie de rupture (« BreakthroughTechnology ») par le groupement d'achat Premier, Inc. Premier a également retenu SuperSonic Imagine pour le Prix « 2014 Innovator » qui récompense les entreprises les plus innovantes. Acteur de premier plan du secteur de la santé aux Etats-Unis, le réseau Premier regroupe près de 3 000 hôpitaux et 110 000 autres prestataires de santé.

Premier a choisi l'échographe Aixplorer® notamment parce qu'il répond à une forte attente des médecins qui ont besoin d'évaluer de manière précise les degrés de fibrose. Cette nouvelle méthode non invasive permet de limiter le nombre de biopsies inutiles pour le sein et le foie, et donne un outil de suivi efficace pour les patients bénéficiant des nouveaux traitements VHC. L'Élastographie ShearWave™ réduit aussi

les dépenses de santé et contribue à améliorer le bien être des patients.

SuperSonic Imagine était l'une des 14 sociétés sélectionnées parmi de nombreux candidats à recevoir le Prix « 2014 Innovator ».

Le 20 juin 2014 : Le lancement de la dernière version d'Aixplorer avec 4 connecteurs en Chine rassemble plus de 1000 participants.

La présentation a eu lieu lors du dîner officiel de la « Chinese Association of Ultrasound in Medicine and Engineering ». Les invités ont pu notamment écouter le Pr Correas sur le Doppler UltraFast™ et l'Elastography ShearWave™.

3. ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DES FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Forte croissance des revenus au 1^{er} semestre 2014

Croissance des revenus de 34%

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation K€	Variation %
1er trimestre	2 921	2 592	329	13%
2ème trimestre	5 198	4 310	887	21%
Chiffre d'affaires 1er semestre	8 119	6 902	1 217	18%
Autres revenus	1 097	-	1 097	-
Revenus totaux 1er semestre	9 216	6 902	2 314	34%

Les revenus consolidés du groupe totalisent 9,2 millions d'euros sur le premier semestre 2014, soit une croissance de 34% comparés aux revenus du premier semestre 2013 de 6,9 millions d'euros.

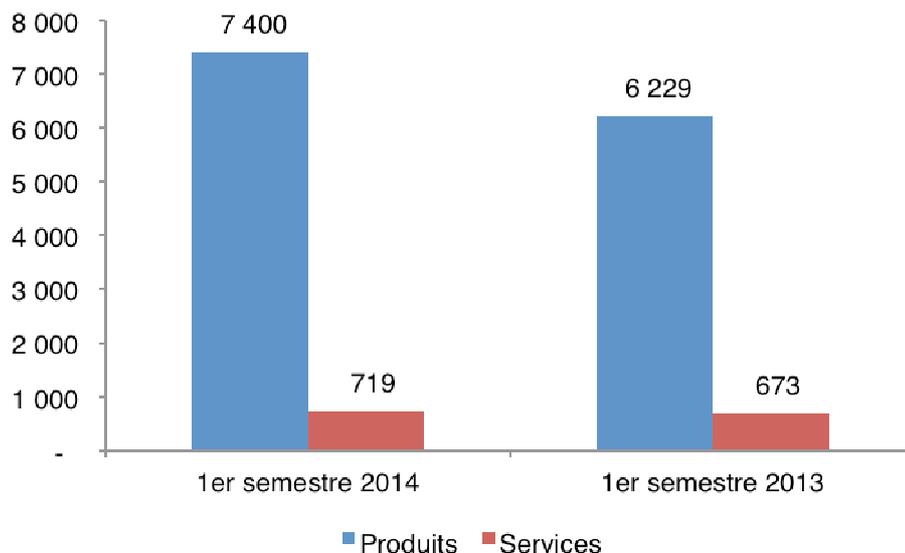
Les autres revenus, de nature non récurrents, correspondent à des produits d'accès à la technologie du groupe.

3.1 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPES DE PRODUITS ET ZONES GEOGRAPHIQUES

Une répartition stable entre produits et services

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation K€	Variation %
Produits	7 400	6 229	1 171	19%
Services	719	673	46	7%
Chiffre d'affaires 1er semestre	8 119	6 902	1 217	18%

Le chiffre d'affaires total du groupe, égal à 8,1 millions d'euros, augmente de 18% par rapport au 30 juin 2013.

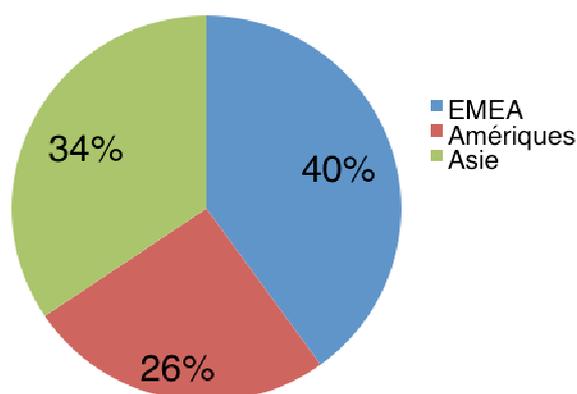


La répartition des ventes de produits et services demeure stable, respectivement à 91% et 9% du chiffre d'affaires contre 90% et 10% au 30 juin 2013.

Par ailleurs, la répartition des ventes directes et indirectes est stable entre les périodes comparées, représentant respectivement 35% et 65% sur le premier semestre 2014, vs 36% et 64% sur le premier semestre 2013.

Forte progression en Asie de 48%

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation K€	Variation %
EMEA	3 250	3 306	-56	-2%
Amériques	2 075	1 710	364	21%
Asie	2 794	1 885	909	48%
Chiffre d'affaires 1er semestre	8 119	6 902	1 217	18%



- Le chiffre d'affaires EMEA reste stable entre les deux premiers semestres 2013 et 2014 à 3,3 millions d'euros. Il représente 40% du chiffre d'affaires total sur le premier semestre 2014. Il convient de noter la forte progression de la France (+34% entre les semestres comparés). La diminution du chiffre d'affaires de la zone EMEA hors France s'explique par une chute des ventes en Russie sur le premier semestre 2014, en lien avec un contexte géopolitique difficile.

- L'Asie montre la plus forte progression (+48% à semestre comparable) et représente 34% du chiffre d'affaires total avec 2,8 millions d'euros. Cette croissance dynamique conforte notre positionnement clinique différencié ainsi que notre stratégie de croissance sur le marché asiatique, prioritaire pour le groupe.
- Enfin, la zone Amérique progresse significativement (+21%) pour atteindre 2,1 millions d'euros, soit 26% du chiffre d'affaires total.

3.2 ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

Compte de résultat

<i>En K euros - IFRS</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Var. Montant	Var. %
Chiffre d'affaires	8 119	6 902	1 217	18%
Autres revenus	1 097		1 097	
Revenus	9 216	6 902	2 314	34%
Coût des ventes	-5 039	-4 593	-446	10%
Marge brute	4 177	2 309	1 868	81%
<i>Taux de marge brute en % du chiffre d'affaires</i>	<i>37,9%</i>	<i>33,5%</i>	<i>4,4%</i>	
<i>Taux de marge brute en % du chiffre d'affaires produits</i>	<i>41,1%</i>	<i>38,4%</i>	<i>2,3%</i>	
<i>Taux de marge brute en % du chiffre d'affaires services</i>	<i>5,9%</i>	<i>-8,8%</i>	<i>14,7%</i>	
Résultat opérationnel courant	-4 399	-6 268	1 869	30%
Autres produits / (charges) opérationnels non courants	-319	-	-319	N/A
Résultat opérationnel	-4 718	-6 268	1 550	25%
Résultat financier	-208	-15	-193	N/A
Résultat avant impôts	-4 926	-6 282	1 356	22%
Charge d'impôts sur le résultat	-47	-2	-45	N/A
Résultat net	-4 973	-6 284	1 311	21%

Les revenus consolidés du groupe totalisent 9,2 millions d'euros sur le premier semestre 2014, soit une croissance de 34% comparés aux revenus du premier semestre 2013 de 6,9 millions d'euros.

La marge brute consolidée sur les revenus s'élève à 4,2 millions d'euros au 30 juin 2014. Elle progresse de +81% comparativement au 1^{er} semestre 2013 où elle était de 2,3 millions d'euros. Cette forte croissance s'explique en large partie par les revenus non récurrents (€1,1m), correspondant à des produits d'accès à la technologie du groupe pour lesquels il n'y a pas de coût des ventes.

Dans la mesure où ils ne sont pas récurrents et qu'ils ne génèrent aucun coût des ventes, il apparaît plus pertinent de comparer la marge brute, nette de ces Autres revenus (incluant uniquement le chiffre d'affaires produits et services) :

La marge brute consolidée sur le chiffre d'affaires est égale à 3,1 millions d'euros au 30 juin 2014 et progresse de 34% comparativement au 1^{er} semestre 2013 où elle s'élevait à 2,3 millions d'euros. Le taux de marge brute sur chiffre d'affaires progresse de 4,4 points pour atteindre 37,9% sur le premier semestre 2014 contre 33,5% au premier semestre 2013.

La marge brute du chiffre d'affaires produits, égale à 3,0 millions d'euros, progresse de 27% et représente 99% de la marge brute sur chiffre d'affaires total. Le taux de marge brute sur chiffre d'affaires produits progresse de 3 points pour atteindre 41,1% sur le premier semestre 2014 contre 38,4% au premier semestre 2013. Cette augmentation de 3 points de marge résulte principalement d'une diminution des frais de personnel et des dotations aux amortissements du département Production en interne.

La marge brute du chiffre d'affaires services progresse favorablement et devient légèrement positive sur le premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel courant présente un déficit de 4,4 millions d'euros contre 6,3 millions d'euros au 30 juin 2013, soit une réduction du déficit de 30%. Cette diminution de 1,9 millions d'euros est largement attribuable à l'évolution favorable de la marge brute portée par (i) 1,1 million d'euros d'Autres Revenus (non récurrents) ne générant pas de coûts de ventes ; (ii) 0,8 million d'euros au travers de l'amélioration de 4,4 points de la marge brute sur chiffre d'affaires ; (iii) ainsi que par la croissance du chiffre d'affaires.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013	Var. Montant	Var. %
Frais commerciaux et de marketing	5 387	4 189	1 198	29%
Frais de recherche et développement	1 584	1 530	54	4%
Frais généraux et administratifs	1 782	1 881	(99)	-5%
Autres produits / (charges) opérationnels	(177)	977	(1 154)	-118%
Charges opérationnelles courantes	8 576	8 577	(1)	0%

Les frais et autres produits et charges opérationnels sont constants à 8,6 millions d'euros sur les deux premiers semestres 2014 et 2013 (8 576 milliers d'euros en 2014 contre 8 577 milliers d'euros en 2013). Cette stabilité se décompose en variations inverses décrites ci-après :

- Les frais commerciaux et de marketing augmentent de 29% et atteignent 5,4 millions d'euros sur le premier semestre 2014 (par rapport à 4,2 millions d'euros sur le premier semestre 2013). La force de vente et les équipes marketing ont été renforcées sur le second semestre 2013 avec le recrutement de 7 collaborateurs en Chine.
- Les frais de recherche et de développement, présentés net des subventions et crédit d'impôt recherche, font apparaître une relative stabilité avec 1,6 millions d'euros au 30 juin 2014, en augmentation de 54 milliers d'euros par rapport au premier semestre 2013 où ils s'élevaient à 1,5 millions d'euros.
 Cette variation résulte d'une augmentation des charges de R&D de 0,4 million d'euros (+18%) et d'une augmentation des produits de 0,3 million d'euros (167 milliers d'euros de produits issus de subventions et 178 milliers d'euros de crédit d'impôt recherche supplémentaires sur le premier semestre 2014).
 L'augmentation des charges de 0,4 million d'euros est composée (i) d'une hausse des amortissements des dépenses précédemment capitalisées pour 0,2 million d'euros du à un effet de base, et (ii) d'une baisse des dépenses capitalisées sur la période pour 0,2 millions d'euros.
- Les frais généraux et administratifs diminuent de 5% et totalisent 1,8 millions d'euros au premier semestre 2014 (contre 1,9 millions d'euros sur le premier semestre 2013).
- Les autres produits et charges opérationnels courants présentent une économie nette de 1,2 million d'euros entre les deux semestres, principalement due à une dépréciation de créances clients de 1,1 million d'euros au cours du premier semestre 2013.

Le résultat opérationnel consolidé s'améliore avec un déficit de 4,7 millions d'euros au 30 juin 2014, soit une progression de 25% (comparé à un déficit de 6,3 millions d'euros sur le premier semestre 2013). Les charges opérationnelles non courantes de 0,3 million d'euros sur le premier semestre 2014 correspondent aux frais de transfert de la production des échographes depuis le site Ecossais du fabricant vers son site en Malaisie.

Le résultat financier présente un déficit de 0,2 million d'euros. Les charges financières de 0,3 million d'euros sont constituées principalement du coût de l'emprunt obligataire émis en décembre 2013. Les autres produits et charges financiers correspondent aux impacts des variations de devises sur la période, soit un gain net de 0,1 million d'euros.

Le résultat net est une perte de 5,0 millions d'euros au 30 juin 2014 contre une perte de 6,3 millions d'euros au 30 juin 2013. L'impôt enregistré sur le premier semestre 2014 (47 milliers d'euros) correspond à l'imposition de l'établissement stable chinois.

3.3 ANALYSE DU BILAN

Le total du bilan au 30 juin 2014 s'élève à 70,8 millions d'euros contre 26,4 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013	Variation K€	Variation %
Immobilisations incorporelles	5 606	5 385	221	4%
Immobilisations corporelles	1 232	1 210	22	2%
Autres actifs non courants	2 684	284	2 400	845%
Total des actifs non courants	9 522	6 879	2 643	38%
Stocks	3 345	3 296	49	1%
Clients et comptes rattachés	6 447	6 704	-257	-4%
Autres actifs courants	5 126	3 109	2 017	65%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 355	6 437	39 918	620%
Total des actifs courants	61 273	19 545	41 728	213%
Total de l'actif	70 795	26 424	44 371	168%

Actifs non courants

L'actif non courant net totalise 9,5 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 6,9 millions d'euros au 31 décembre 2013.

- **Les immobilisations incorporelles** correspondent principalement aux frais de R&D activés, et relatifs aux versions successives d'Aixplorer. Le montant porté à l'actif sur le premier semestre 2014 s'est élevé à 688 milliers d'euros. Il est compensé par la dotation aux amortissements de la période de 467 milliers d'euros.
- **Les immobilisations corporelles** correspondent à l'acquisition sur le premier semestre 2014 de matériel de production pour 270 milliers d'euros, de matériel de bureau et informatique et d'agencements pour 58 milliers. La dotation aux amortissements de la période s'élève à 306 milliers d'euros.
- Au 31 décembre 2013, **les autres actifs non courants** augmentent de 2,4 millions d'euros sur le semestre, correspondant à (i) 2,0 millions d'euros de trésorerie que la société s'est engagée à maintenir sur ses comptes bancaires dans le cadre de l'emprunt obligataire à compter du 16 juin 2014 et tant que l'emprunt obligataire ne sera pas soldé (la durée initiale est de 5 ans à compter du 16 décembre 2013, confère détail en note 26.1 c des annexes aux états financiers consolidés

résumés); (ii) 264 milliers d'euros de subvention à recevoir et (iii) 135 milliers d'euros mis à disposition dans le cadre du contrat de liquidité conclu suite à l'introduction en bourse de la société

Actifs courants

Les actifs courants nets s'élèvent à 61,3 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 19,5 millions d'euros au 31 décembre 2013.

- **Les stocks nets** sont stables à 3,3 millions d'euros au 30 juin 2014. Cette stabilité résulte d'une augmentation de 186 milliers d'euros du stock de matières premières, d'une augmentation de 247 milliers d'euros des produits finis et en-cours, d'une diminution de 120 milliers d'euros du stock de produits de démonstration, d'une provision complémentaire pour dépréciation de stocks égale à 190 milliers d'euros et enfin de la provision de 75 milliers d'euros sur le stock de démonstration.
- Les **clients et comptes rattachés** totalisent 6,4 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 6,7 millions au 31 décembre 2013 (-4%). L'encours brut explique cette diminution puisqu'il s'élève à 7,5 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 7,8 millions d'euros au 31 décembre 2013 (-3%) tandis que les dépréciations de créances restent stables à 1,1 million d'euros et concernent principalement deux créances déjà existantes au 31 décembre 2013.
- Au 30 juin 2014, **les autres actifs courants** s'élèvent à 5,1 millions d'euros, en augmentation de 2,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013 (+65%). Cette évolution s'explique par les augmentations :
 - de la créance de crédit d'impôt recherche : en hausse de 0,7 million d'euros au titre du premier semestre (s'ajoutant à 1,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2013, non encaissés au 30 juin 2014),
 - de la TVA à recevoir : non significative au 31 décembre 2013, la créance idoine au titre du premier trimestre souffrait d'un retard de paiement (0,3 million d'euros encaissés en aout 2014), tandis que la créance au titre du second trimestre est exceptionnellement élevée (0,9 million d'euros) suite aux règlements des frais liés à l'introduction en bourse.
 - des charges constatées d'avance à hauteur de 0,2 million d'euros (principalement des dépenses de salons à tenir sur le second semestre 2014).

Le poste **Trésorerie et équivalents de trésorerie** totalise 46,4 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2013 (soit une augmentation 40,0 millions d'euros). Cette variation résulte principalement de l'augmentation de capital suite à l'introduction en bourse d'un montant net égal à 50,3 millions d'euros et d'une diminution de 2,0 millions d'euros de trésorerie reclassée en « Autres actifs non courants » (en application du contrat de l'emprunt obligataire émis en décembre 2013, la société s'est engagée à maintenir un minimum de 2 millions d'euros en liquidités sur ses comptes bancaires).

La variation de ce poste est détaillée dans le chapitre 3.4.

Passif

<i>En K euros - IFRS</i>	30 juin 2014	31 déc 2013	Var. Montant	Var. %
Capital	1 605	1 134	471	42%
Primes d'émission	58 934	31 623	27 311	86%
Réserves consolidées	1 281	-9 002	10 283	-114%
Participations ne conférant pas le contrôle	-	-		
Résultat	-4 973	-11 967	6 994	-58%
Total des capitaux propres	56 847	11 788	45 059	382%
Dettes financières – Part long terme	5 525	5 488	37	1%
Engagements de retraite	385	347	38	11%
Provisions et autres passifs non courants	664	744	-80	-11%
Total des passifs non courants	6 574	6 580	-6	0%
Dettes financières – Part court terme	21	1 189	-1 168	-98%
Fournisseurs et dettes rattachées	3 453	2 924	529	18%
Provisions et autres passifs courants	3 899	3 944	-45	-1%
Total des passifs courants	7 373	8 056	-683	-8%
Total du passif	13 947	14 636	-689	-5%
Total du passif et des capitaux propres	70 795	26 424	44 371	168%

Capitaux propres

Les capitaux propres au 30 juin 2014 totalisent 56,8 millions contre 11,8 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette variation résulte de l'effet conjugué de la constatation des pertes de la période et des variations liées à l'augmentation de capital d'avril 2014.

Le détail de la variation des capitaux propres consolidés est présenté dans les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2014 du présent document.

Passifs non courants

Les passifs non courants sont stables entre le 30 juin 2014 et le 31 décembre 2013 et s'élèvent à 6,6 millions d'euros.

- **Les dettes financières – Part long terme** sont constituées au 30 juin 2014 de la part non courante des deux avances remboursables Bpifrance (précédemment Oseo) reçues par la société pour 0,7 million d'euros et de la part long terme de l'emprunt obligataire de 5,0 millions d'euros (4,8 millions d'euros net des frais d'émission).

- **Les engagements de retraite** s'élèvent à 0,4 million d'euros au 30 juin 2014.
- La diminution du poste **Provisions et autres passifs non courants** au 30 juin 2014 est en grande partie imputable aux produits constatés d'avance, devenus des passifs courants depuis lors.

Passifs courants

Les dettes financières – Part court terme étaient essentiellement constituées, au 31 décembre, de financements de créances au travers des contrats d'affacturage et de cessions loi Dailly. Au 30 juin 2014, le contrat d'affacturage est toujours en cours, les créances remises au factor ont été financées après la clôture du semestre et n'apparaissent donc pas en dettes financières en date du 30 juin.

- **Les dettes fournisseurs et comptes rattachés** affichent une hausse de 18% due en partie à l'effet de saisonnalité des commandes entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014, ainsi qu'à des factures liées à l'introduction en bourse et non échues au 30 juin.
- **Les Provisions et autres passifs courants** sont stables à 3,9 millions d'euros. Ce poste est constitué principalement des dettes sociales et fiscales ainsi que de la provision pour garantie sur les équipements vendus.

3.4 ANALYSE DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Les principales variations de trésorerie sur les premiers semestres 2014 et 2013 se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(5 597)	(7 879)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 502)	(1 785)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	49 073	13 430
Variation de la trésorerie nette	41 974	3 767
Trésorerie à l'ouverture	6 437	4 251
Reclassement de trésorerie en actif non courant	(2 000)	-
Profits / pertes de change sur la trésorerie	(56)	(2)
Trésorerie à la clôture	46 355	8 016

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

La consommation de trésorerie liée aux activités opérationnelles se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net	(4 973)	(6 282)
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle, avant variation du BFR	(4 301)	(5 595)
Variation du besoin en fonds de roulement :		
Stocks	5	121
Clients et comptes rattachés	257	299
Autres créances	(1 254)	(205)
Crédit d'impôt recherche et subventions d'exploitation	(659)	(430)
Fournisseurs et autres passifs	431	(2 069)
Impôts sur le résultat payés	(76)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(5 597)	(7 879)

Les principales variations du besoin en fonds de roulement portent sur :

- Les **Autres créances** consomment 1,0 million d'euros supplémentaires : ceci est essentiellement lié à la TVA à recevoir : la créance idoine au titre du premier trimestre souffrait d'un retard de paiement (0,3 million d'euros encaissés en aout 2014), et la créance au titre du second trimestre est exceptionnellement élevée (0,9 million d'euros) suite aux règlements des frais liés à l'introduction en bourse.
- Les **Fournisseurs et autres passifs** consomment 2,5 millions d'euros de moins sur le premier semestre 2014 que sur le premier semestre 2013: l'augmentation de 0,4 million d'euros sur le premier semestre 2014 correspond à une évolution normale du poste entre la fin d'année (où la majorité des commandes permettant d'honorer les commandes clients sont réglées) et le 30 juin. La consommation de 2,1 millions d'euros sur le premier semestre 2013 est par contre

exceptionnellement forte et s'explique par les dettes fournisseurs élevées en décembre 2012 compte tenu du décalage de règlements négociés à cette époque.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

La consommation de trésorerie liée aux activités d'investissement se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(383)	(471)
Acquisitions et production d'immobilisations incorporelles	(1 049)	(1 292)
Encaissements / décaissements d'immobilisations financières	(135)	(22)
Produits d'intérêts encaissés	64	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 502)	(1 785)

La principale variation (0,2 million d'euros) porte sur les immobilisations incorporelles et correspond aux activations des dépenses de frais de développement, nettes des impacts des subventions et crédit d'impôt recherche.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

La consommation de trésorerie liée aux activités de financement se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Produits des opérations sur le capital	54 771	14 361
Frais liés aux augmentations de capital	(4 441)	(144)
Souscription de dettes financières	-	12
Remboursements de dettes financières	(829)	(316)
Encaissements sur comptes courants d'associés	-	(500)
Intérêts décaissés	(261)	-
Actions auto-détenues	(165)	-
Autres produit financiers	-	18
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	49 073	13 430

La principale variation porte sur l'introduction en bourse de la société en 2014 ayant permis de lever 54,8 millions d'euros, diminués des frais d'augmentations de capital pour 4,4 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2013 la société avait également procédé à une levée de fonds pour un montant total net de 14,2 millions d'euros.

Les nouvelles natures de flux significatives sont les intérêts décaissés portant majoritairement sur l'emprunt obligataire émis en décembre 2013, et les 165 milliers d'euros correspondent à la valeur des actions auto-détenues dans le cadre du contrat de liquidité.

4. PARTIES LIEES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les informations relatives aux parties liées et aux engagements donnés et reçus sont détaillées dans les notes 26 et 27 des annexes aux états financiers consolidés résumés présentés ci-après.

5. INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

La répartition du capital se définit comme suit :

	Au 30 juin 2014				Au 31 décembre 2013			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Direction et employés	440 005	2,74%	440 005	2,74%	286 350	2,53%	286 350	2,53%
EDRIP	1 869 024	11,64%	1 869 024	11,65%	1 717 260	15,15%	1 717 260	15,15%
Auriga Partners	1 633 195	10,17%	1 633 195	10,18%	1 590 460	14,03%	1 590 460	14,03%
Omnes Capital	1 721 264	10,72%	1 721 264	10,73%	1 602 419	14,13%	1 602 419	14,13%
Caisse Des Dépôts ^(a)	1 602 679	9,98%	1 602 679	9,99%	702 751	6,20%	702 751	6,20%
Bpifrance Investissements ^(a)	1 505 139	9,38%	1 505 139	9,38%	1 375 089	12,13%	1 375 089	12,13%
NBGI Private Equity	1 280 235	7,97%	1 280 235	7,98%	1 244 620	10,98%	1 244 620	10,98%
Principaux investisseurs financiers	9 611 536	59,87%	9 611 536	59,93%	8 232 599	72,61%	8 232 599	72,61%
Autres	5 987 288	37,29%	5 987 288	37,33%	2 818 427	24,86%	2 818 427	24,86%
Auto-détention	15 399	0,10%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Total	16 054 228	100%	16 038 829	100%	11 337 376	100%	11 337 376	100%

^(a) Aux fins de comparaison, les informations en date du 31 décembre 2013 ont été mises à jour en fonction des mouvements de périmètres des fonds actionnaires de la société. A toutes fins utiles, le regroupement CDC comprend les titres anciennement sous la dénomination FSI ainsi que ceux souscrit lors de l'introduction en bourse par la CDC ; Bpifrance Investissements regroupe les fonds Bioam et Innobio.

6. INFORMATIONS SUR LE TITRE

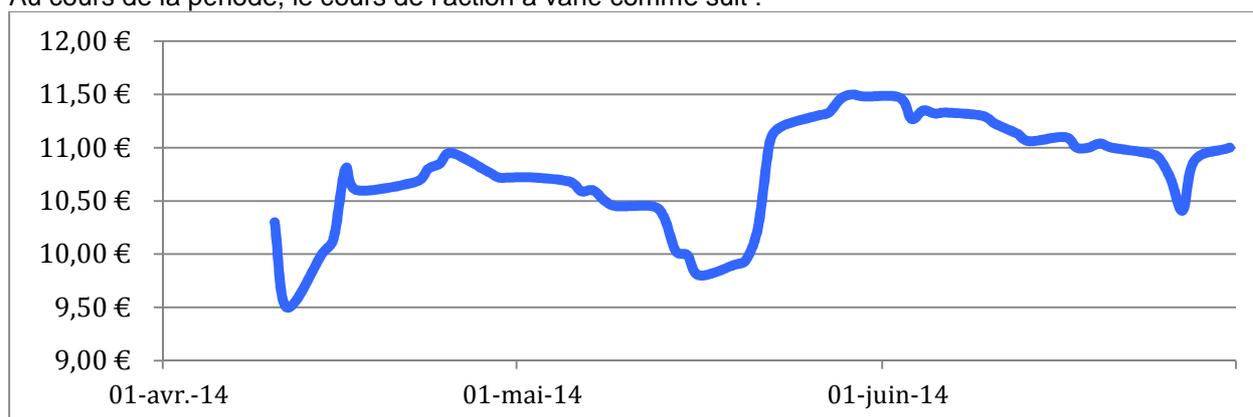
Depuis le 10 avril 2014, la société est cotée sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Les actions sont admises à la négociation sur le compartiment B sous le code ISIN FR0010526814 et le mnémonique SSI.

En date du 30 juin 2014, le cours de l'action était de 11,00 euros, soit une capitalisation de 176,6 millions d'euros. Le cours le plus haut de la période courant du 10 avril au 30 juin 2014 est à 11,50€ et le cours le plus bas à 9,50€.

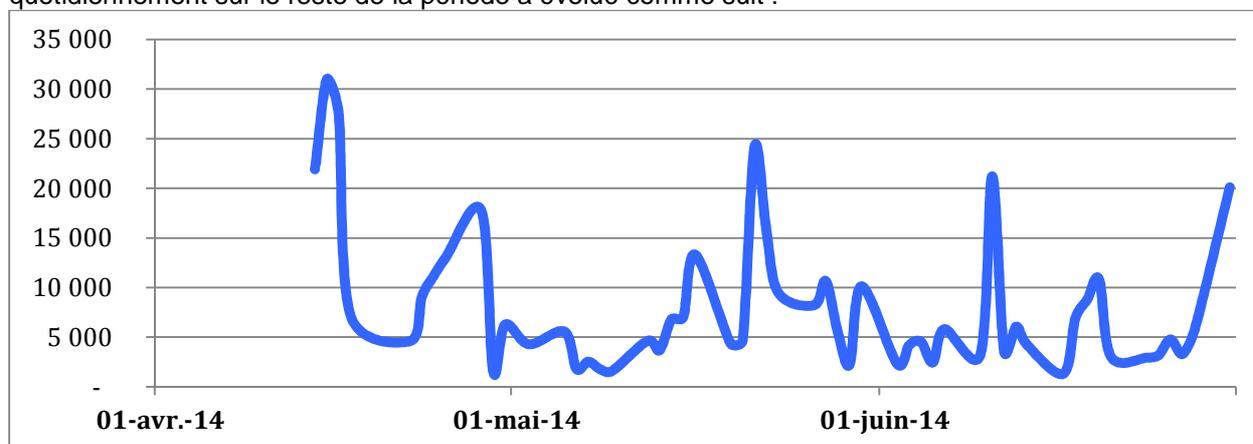
Les informations concernant les valorisations et échanges du titre se détaillent comme suit :

	Cours moyen	Nombre moyen de titres échangés par jour
Avril 2014 (à partir du 10)	10,53€	36 764
Mai 2014	10,65€	7 056
Juin 2014	11,08€	6 108
du 10 avril au 30 juin	10,78€	13 716

Au cours de la période, le cours de l'action a varié comme suit :



En date des 10 et 11 avril le nombre de titres échangés atteint 327 milliers. Le volume de titres échangés quotidiennement sur le reste de la période a évolué comme suit :



7. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la date de clôture.

8. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes n'ont pas évolué de manière significative par rapport à ceux décrits dans le chapitre 4 du document de base enregistré auprès de l'AMF le 6 mars 2014 et disponible sur le site internet de la société.

A l'exception des éléments décrits dans ce chapitre, le groupe n'a relevé pour les six mois à venir aucune évolution significative des risques et incertitudes inhérents aux marchés sur lesquels intervient le groupe, à son activité ou son organisation.

Le groupe prévoit par ailleurs, et conformément aux ambitions annoncées, de poursuivre le développement de sa force commerciale ainsi que ses efforts en recherche et développement.

9. TENDANCES ET PERSPECTIVES

Entre 1980 et 2010, le marché mondial de l'imagerie médicale est passé de 12 Md\$ à 21 Md\$¹, au sein duquel la part de l'imagerie par ultrasons a progressé de 15% à 25%.

La progression significative de l'imagerie médicale par ultrasons est certes portée par les innovations technologiques mais surtout par les tendances de fond de notre société que sont le vieillissement de la population et la croissance des pays émergents où l'accès aux soins pour tous devient une priorité.

Fort des fonds levés suite à son introduction en bourse, le groupe entend poursuivre sa stratégie autour des 3 leviers suivants:

- le levier commercial : en renforçant tant la force de vente directe que le réseau de distributeurs,
- le levier technologique : en s'appuyant toujours sur l'innovation en vue d'un élargissement des performances cliniques du produit Aixplorer.
- le levier financier : dès le second semestre 2014, le Groupe va bénéficier pleinement de la délocalisation de la production en Malaisie.

¹ source : *Deutsche Bank estimates for medical imaging market size and break-down*

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

AU 30 JUIN 2014

COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30 juin 2014	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	3	8 119	6 902
Autres revenus	25	1 097	
Revenus		9 216	6 902
Coût des ventes		(5 039)	(4 593)
Marge brute		4 177	2 309
Taux de marge brute en % du chiffre d'affaires²		37,9%	33,5%
Frais de recherche et développement	17	(1 584)	(1 530)
Frais commerciaux et de marketing	18	(5 387)	(4 189)
Frais généraux et administratifs	19	(1 782)	(1 881)
Autres produits / (charges) opérationnels	20	177	(977)
Résultat opérationnel courant		(4 399)	(6 268)
Autres produits / (charges) opérationnels non courants	21	(319)	-
Résultat opérationnel		(4 718)	(6 268)
Produits financiers	23	105	33
Charges financières	23	(313)	(48)
Résultat financier		(208)	(15)
Résultat avant impôts		(4 926)	(6 282)
Charge d'impôts sur le résultat		(47)	(2)
Résultat net		(4 973)	(6 284)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		(4 973)	(6 287)
Intérêts minoritaires		-	
Résultat par action :	24		
De base (en euros)		(0,37)	(0,60)
Dilué (en euros)		(0,37)	(0,60)

² La marge brute sur chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires diminué des coûts des ventes, soit 3 080 milliers d'euros au premier semestre 2014 et 2 309 milliers d'euros au premier semestre 2013. Le taux de marge brute sur chiffre d'affaires est égal à la marge brute sur chiffre d'affaires divisée par le chiffre d'affaires

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net	(4 973)	(6 284)
Autres éléments du résultat global :		
Profits/(pertes) actuariels sur engagements de retraite	(5)	-
Effet d'impôt sur écarts actuariels	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement dans le résultat	(5)	-
Différences de conversion	(56)	(3)
Autres éléments du résultat global susceptibles d'être reclassés ultérieurement dans le résultat net	(56)	(3)
Autres éléments du résultat global	(61)	(3)
Total du résultat global	(5 034)	(6 287)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	(5 034)	(6 287)
Tiers détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle	-	-
Total du résultat global	(5 034)	(6 287)

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30 juin 2014	31 déc 2013
Immobilisations incorporelles	5	5 606	5 385
Immobilisations corporelles	6	1 232	1 210
Autres actifs non courants	7	2 684	284
Total des actifs non courants		9 522	6 879
Stocks	8	3 345	3 296
Clients et comptes rattachés	9	6 447	6 704
Autres actifs courants	10	5 126	3 109
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11	46 355	6 437
Total des actifs courants		61 273	19 545
Total de l'actif		70 795	26 424

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30 juin 2014	31 déc 2013
Capital	12	1 605	1 134
Primes d'émission	12	58 934	31 623
Réserves consolidées	12	1 281	(9 002)
Participations ne conférant pas le contrôle		-	-
Résultat		(4 973)	(11 967)
Total des capitaux propres		56 847	11 788
<hr/>			
Dettes financières – Part long terme	13	5 525	5 488
Engagements de retraite		385	347
Provisions et autres passifs non courants	15	664	744
Total des passifs non courants		6 574	6 580
<hr/>			
Dettes financières – Part court terme	13	21	1 189
Fournisseurs et dettes rattachées	14	3 453	2 924
Provisions et autres passifs courants	15	3 899	3 944
Total des passifs courants		7 373	8 056
Total du passif		13 947	14 636
<hr/>			
Total du passif et des capitaux propres		70 795	26 424

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Note	Part du Groupe				Total	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		Capital social	Primes d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées Résultat part groupe			
<i>En milliers d'euros</i>								
Au 1er janvier 2014		1 134	31 622	240	-21 209	11 788	0	11 788
Profits(pertes) actuariels		-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Variation des différences de conversion		-	-	(56)	-	(56)	-	(56)
Total des autres éléments du résultat global		-	-	(56)	(5)	(61)	-	(61)
Résultat de l'exercice		-	-	-	(4 973)	(4 973)	-	(4 973)
Résultat global		-	-	(56)	(4 979)	(5 034)	-	(5 034)
Opérations sur le capital	12	472	54 303	-	(3)	54 772	-	54 772
Frais d'opérations sur le capital	12	-	(4 441)	-	-	(4 441)	-	(4 441)
Annulation des actions auto détenues		-	-	-	(165)	(165)	-	(165)
Paiements fondés sur des actions	12	-	-	-	(69)	(69)	-	(69)
Imputation de pertes sur la prime d'émission		-	(22 550)	-	22 550	-	-	-
Au 30 juin 2014		1 605	58 934	184	(3 875)	56 847	-	56 847

	Note	Part du Groupe				Total	Participations ne conférant pas le contrôle	Total des capitaux propres
		Capital social	Primes d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées Résultat part groupe			
<i>En milliers d'euros</i>								
Au 1er janvier 2013		984	17 578	201	-9 119	9 644	0	9 644
Profits(pertes) actuariels		-	-	-	-	-	-	-
Variation des différences de conversion		-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Total des autres éléments du résultat global		-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Résultat de l'exercice		-	-	-	(6 284)	(6 284)	-	(6 284)
Résultat global		-	-	(3)	(6 284)	(6 287)	-	(6 287)
Opérations sur le capital	12	144	14 193	-	-	14 337	-	14 337
Frais d'opérations sur le capital	12	-	(120)	-	-	(120)	-	(120)
Annulation des actions auto détenues		-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	12	-	-	-	23	23	-	23
Au 30 juin 2013		1 128	31 651	199	(15 380)	17 598	-	17 598

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Résultat net	(4 973)	(6 282)
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie		
Dotations aux amortissements et aux provisions	773	740
Variations des provisions pour risques et charges	(6)	(92)
Variations de la provision pour engagements de retraite	33	31
Résultat sur cessions d'actifs	-	-
(Produits) / Charges liées aux paiements fondés sur des actions	(70)	23
(Produits) / Charges d'intérêts, nets	234	(15)
Variation de juste valeur des instruments dérivés passifs	(338)	-
Charge d'impôts sur le résultat	47	-
Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle, avant variation du BFR	(4 301)	(5 595)
Variation du besoin en fonds de roulement :		
Stocks	5	121
Clients et comptes rattachés	257	299
Autres créances	(1 254)	(205)
Crédit d'impôt recherche et subventions d'exploitation	(659)	(430)
Fournisseurs et autres passifs	431	(2 069)
Impôts sur le résultat payés	(76)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles	(5 597)	(7 879)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(383)	(471)
Acquisitions et production d'immobilisations incorporelles	(1 049)	(1 292)
Encaissement de crédit impôt recherche alloué aux frais de développement	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Encaissements / décaissements d'immobilisations financières	(135)	(22)
Produits d'intérêts encaissés	64	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 502)	(1 785)
Produits des opérations sur le capital	54 771	14 361
Frais liés aux augmentations de capital	(4 441)	(144)
Souscription de dettes financières	-	12
Remboursements de dettes financières	(829)	(316)
Encaissements sur comptes courants d'associés	-	(500)
Intérêts décaissés	(261)	-
Actions auto-détenues	(165)	-
Autres produit financiers	-	18
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	49 073	13 430
Variation de trésorerie nette	41 974	3 767
Trésorerie à l'ouverture	6 437	4 251
Reclassement de trésorerie en Actifs non courants	(2 000)	-
Incidence de la variation des taux de change sur la trésorerie	(56)	(2)
Trésorerie à la clôture	46 355	8 016

ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

1. Informations générales et faits marquants	37
2. Résumé des principales méthodes comptables	39
3. Chiffre d'affaires et information sectorielle	41
4. Evolution du périmètre de consolidation	42
5. Immobilisations incorporelles.....	43
6. Immobilisations corporelles.....	44
7. Autres actifs non courants	45
8. Stocks	45
9. Clients, comptes rattachés	46
10. Autres actifs courants	47
11. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	48
12. Capital.....	49
13. Dettes financières.....	51
14. Fournisseurs, comptes rattachés.....	53
15. Autres passifs courants et non courants	54
16. Instruments financiers par categorie	55
17. Frais de recherche et développement.....	57
18. Frais Commerciaux et de Marketing.....	58
19. Frais Généraux et Administratifs.....	59
20. Autres produits / (charges) opérationnels	59
21. Autres produits / (charges) opérationnels non courants.....	60
22. Charges par nature	61
23. Produits et charges financiers	62
24. Résultat par action.....	62
25. Accords de licence	63
26. Engagements	63
27. Transactions avec les parties liées.....	66
28. Évènements postérieurs à la date de clôture	66
29. Périmètre de consolidation	67
30. Facteurs de risques.....	67

1. INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS

1.1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

INTRODUCTION EN BOURSE DE LA SOCIETE

La société a déposé un document de base auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) au premier trimestre 2014 qui a obtenu le visa numéro I.14-006 le 6 mars 2014.

Le 9 avril 2014, SuperSonic Imagine a annoncé le succès de son introduction en bourse sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Les actions sont depuis admises à la négociation sur le compartiment B du marché réglementé d'Euronext à Paris sous le code ISIN FR0010526814 et le mnémonique SSI.

Au 9 avril 2014, la société a émis 4 273 504 actions à 11,70 euros, soit une augmentation de capital de 50,0 millions d'euros.

Le 9 mai 2014, à la suite de la période de sur allocation, la société a créé 407 783 titres supplémentaires à 11,70 euros, soit une augmentation de capital supplémentaire de 4,8 millions d'euros.

Le montant total des augmentations de capital de la période s'élève à 54,8 millions d'euros, prime d'émission incluse. Les frais imputés sur la prime d'émission s'élevant à 4,4 millions d'euros, le montant total net de l'augmentation du capital est de 50,3 millions d'euros.

Le détail de cette opération est décrit dans les états financiers consolidés du présent document (note 12 sur le Capital).

TRANSFERT DE LA PRODUCTION D'ECOSSE EN MALAISIE

Les échographes commercialisés par le groupe sont produits par un prestataire externe, leader mondial dans son domaine.

Depuis la fin d'année 2013, le groupe a activement assisté son sous-traitant dans le transfert de la production depuis son usine en Ecosse vers la Malaisie. Les coûts de ce transfert sont classés au compte de résultat en Autres produits et charges opérationnels non courants. Ils s'élèvent à 319 milliers d'euros sur le premier semestre 2014.

Les échographes sont dorénavant assemblés en Malaisie puis la configuration spécifique pour chaque client est effectué à Aix par l'équipe Production interne. Les coûts liés au transfert vers la Malaisie sont majoritairement engagés à ce jour.

DEMARRAGE D'UN CONTROLE FISCAL

Le 17 mars 2014, la société a été informée d'un contrôle fiscal portant sur les années 2011 et 2012. A la date d'arrêté des comptes, aucune conclusion n'a été reçue. Il n'y a donc aucun impact dans les états financiers au 30 juin 2014.

1.2 AUTRES INFORMATIONS GENERALES

Le groupe SuperSonic Imagine est spécialisé dans la recherche et le développement, ainsi que la commercialisation, en de systèmes d'imagerie médicale ultrasonore.

Il a développé une technologie innovante ainsi que les logiciels liés (qui font partie intégrale de son échographe Aixplorer), permettant de diagnostiquer en temps réel les lésions mammaires, de la thyroïde, de la prostate, du foie et de l'abdomen par la mesure de l'élasticité des tissus (l'élastographie).

Au 30 juin 2014, le groupe est titulaire ou co-titulaire de 25 familles de brevets développés en propre ou acquis et dispose de 5 autres familles de brevets dans le cadre de contrats de licence.

SuperSonic Imagine et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») commercialisent les produits de la gamme Aixplorer depuis 2009.

La Société sous traite la production des échographes qu'elle commercialise.

SuperSonic Imagine SA, société mère du groupe, est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance domiciliée en France. Son siège social se situe aux Jardins de la Duranne, 510 rue René Descartes, 13290 Aix-en-Provence, France. Elle est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés d'Aix-en-Provence sous le numéro 481 581 890.

Dans le cadre de son développement à l'international, 5 filiales de distribution ont été créées dans les pays suivants (voir note 29) :

- SuperSonic Imagine Inc., États Unis en mars 2007 ;
- SuperSonic Imagine GmbH, Allemagne en mars 2008 ;
- SuperSonic Imagine Ltd., Royaume Uni en mars 2008 ;
- SuperSonic Imagine Srl, Italie en octobre 2009 ;
- SuperSonic Imagine (H.K) Limited, Hong Kong en juin 2011 ;

2. RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

2.1 BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2014, ont été présentés de manière résumée conformément à la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus en liaison avec le document de base visé par l'AMF sous le numéro I.14-006, et portant sur les exercices clos les 13 décembre 2013, 2012, et 2011, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après. Les états financiers présentés dans le document de base ont été préparés conformément aux normes IFRS.

2.2 PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe ont été préparés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC et SIC, tels qu'adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2014. Les IFRS sont disponibles sur le site web de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2013, à l'exception des nouvelles normes d'application obligatoire décrites ci-dessous.

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour le Groupe au 1^{er} janvier 2014 :

Le Groupe a appliqué les textes suivants parus au Journal Officiel d'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2014 :

- IFRS 10 : états financiers consolidés,
- IFRS 11 : partenariats,
- IFRS 12 : informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités,
- IAS 28 : participations dans des entreprises associées et des coentreprises (version modifiée en 2011),
- Amendements d'IFRS 10, 11 et 12 : dispositions transitoires,
- Amendement IAS 32 : compensation des actifs et passifs financiers,
- Amendement IAS 36 : valeurs recouvrables,
- Amendement IAS 39 : novation de dérivés et poursuite de la comptabilité de couverture,
- Amendement IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27r, sociétés d'investissements.

L'application de ces normes n'a pas eu de conséquence sur le périmètre de consolidation ou les méthodes de consolidation appliquées.

Pour les sociétés dans lesquelles le Groupe n'exerçait aucune influence notable, les critères de contrôle tels que définis par IFRS 10 ne sont pas réunis.

Par ailleurs le Groupe n'a pas identifié de partenariats susceptibles d'être qualifiés d'activités conjointes au sens d'IFRS 11.

La société-mère détenant 100% de chacun de ses filiales, aucune information n'est à fournir sur les intérêts minoritaires.

Par ailleurs, l'application d'IFRS 12 n'est pas obligatoire dans les états financiers semestriels et n'a donc aucun impact dans les présents états financiers semestriels.

L'application de ces normes n'a donc pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

2.3 PRINCIPALES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

La préparation des états financiers conformément aux IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables déterminantes. Les jugements et estimations n'ont pas évolué de façon significative par rapport à ceux décrit dans la note 5 de l'annexe aux états financiers du 31 décembre 2013.

Le principe de continuité d'exploitation a été retenu compte tenu des éléments suivants:

- La situation déficitaire historique de la Société s'explique par le caractère innovant des produits développés impliquant une phase de recherche et de développement de plusieurs années, et par le développement de la force de vente. La Société est aujourd'hui entrée dans une phase de commercialisation active de ses produits ;
- Le succès de l'introduction en bourse de la société, et la levée de fonds associée de 54,8 millions d'euros permettent à la Société de financer les années à venir.

Conformément à IAS 34.30, l'évaluation du Crédit d'Impôt Recherche à la fin de la période intermédiaire a été effectuée en proratisant les encaissements et remboursements de subventions et avances remboursables annuels estimés.

L'estimation des dépenses variables de personnel correspond à la meilleure estimation du management, sachant que le dernier trimestre est déterminant dans la réalisation des objectifs.

La charge d'impôt sur le résultat n'est pas estimée mais correspond à une taxe calculée sur des bases réelles pour l'établissement stable chinois.

3. CHIFFRE D'AFFAIRES ET INFORMATION SECTORIELLE

La Société connaît une relative saisonnalité, où environ 40% du chiffre d'affaires annuel est régulièrement constaté au cours du quatrième trimestre de l'exercice.

Le chiffre d'affaires de la période, par type de produits, se décompose de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	%	30 juin 2013	%
Ventes de biens	7 400	91%	6 229	90%
Ventes de services	718	9%	673	10%
Total	8 119	100%	6 902	100%

Le chiffre d'affaires par zones géographiques se décompose comme suit.

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	%	30 juin 2013	%
EMEA	3 250	40%	3 325	48%
Amériques	2 074	26%	1 692	25%
Asie	2 794	34%	1 885	27%
Total	8 119	100%	6 902	100%

Le chiffre d'affaires par canal de distribution est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	%	30 juin 2013	%
Direct	2 860	35%	2 511	36%
Distributeurs	5 259	65%	4 392	64%
Total	8 119	100%	6 902	100%

Pour les besoins de l'analyse géographique, la direction du Groupe alloue le chiffre d'affaires selon le lieu de la livraison des produits ou de la réalisation de la prestation de services (destination des ventes). Les cinq clients les plus importants du Groupe représentaient ensemble respectivement 52% et 43% de son chiffre d'affaires consolidé pour les premiers semestres 2014 et 2013.

Qu'il s'agisse de ventes réalisées par le réseau de distributeurs du Groupe, ou bien par l'intermédiaire des commerciaux du Groupe, le traitement comptable du chiffre d'affaires reste identique, et conforme aux normes en vigueur en matière de reconnaissance de revenus.

La répartition des actifs corporels et incorporels par secteurs géographique se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
EMEA	6 788	6 538
Amérique	44	57
Asie	6	-
Total	6 838	6 595

4. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2014, le Groupe n'a procédé à aucune acquisition de société et aucune variation de périmètre n'a eu lieu.

5. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Au cours de la période close le 30 juin 2014, le Groupe a poursuivi ses activités de développement de ses produits, et a notamment activé les frais relatifs au développement des versions V9 d'Aixplorer pour un montant de 677 milliers d'euros.

Les frais de développement relatifs aux différentes versions sont amortis sur la durée de vie estimée résiduelle du produit Aixplorer.

<i>En milliers d'euros</i>	Brevets / licences	R&D	Autres	Total
Exercice clos le 31 décembre 2013				
Montant à l'ouverture	1 300	3 591	123	5 014
Acquisitions	-	1 074	168	1 242
Amortissements	(130)	(496)	(245)	(871)
Montant à la clôture	1 170	4 169	46	5 385

Au 31 décembre 2013				
Valeur brute	1 864	5 781	961	8 606
Amortissements cumulés	(694)	(1 612)	(915)	(3 222)
Valeur nette	1 170	4 169	46	5 385

<i>En milliers d'euros</i>	Brevets / licences	R&D	Autres	Total
Période close le 30 juin 2014				
Montant à l'ouverture	1 170	4 169	46	5 385
Acquisitions	-	677	12	689
Amortissements	(65)	(347)	(55)	(467)
Montant à la clôture	1 105	4 498	3	5 606

Au 30 juin 2014				
Valeur brute	1 864	6 457	973	9 295
Amortissements cumulés	(759)	(1 959)	(970)	(3 688)
Valeur nette	1 105	4 498	3	5 606

6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Au cours de la période, le Groupe a procédé à des investissements en équipement de production (le groupe est propriétaire des moules servant à la production des échographes mis à la disposition de sous-traitants en charge de leur fabrication), ainsi qu'en équipement de recherche et développement (utilisation des nouvelles versions d'Aixplorer pour les travaux de recherche).

<i>En milliers d'euros</i>	Equipements	Matériel de bureau et informatique	Autres	Total
Exercice clos le 31 décembre 2013				
Montant à l'ouverture	825	149	253	1 227
Acquisitions	815	232	13	1 060
Cessions	-	-	-	-
Transferts	(126)	-	-	(126)
Amortissements	(721)	(111)	(119)	(951)
Montant net à la clôture	793	270	147	1 210
Au 31 décembre 2013				
Valeur brute	4 289	664	702	5 656
Amortissements cumulés	(3 496)	(394)	(556)	(4 446)
Valeur nette	793	270	147	1 210
<i>En milliers d'euros</i>	Equipements	Matériel de bureau et informatique	Autres	Total
Période close le 30 juin 2014				
Montant à l'ouverture	793	270	147	1 210
Acquisitions	325	51	7	383
Cessions	-	-	-	-
Transferts	(55)	-	-	(55)
Amortissements	(191)	(76)	(40)	(306)
Montant net à la clôture	873	245	114	1 232
Au 30 juin 2014				
Valeur brute	4 559	715	710	5 984
Amortissements cumulés	(3 686)	(470)	(595)	(4 752)
Valeur nette	873	245	114	1 232

Les transferts correspondent à des échographes préalablement immobilisés, car utilisés dans le cadre des activités de recherche et développement, qui sont ensuite réintroduits dans le stock pour être disponible à la vente en tant que matériels d'occasion.

7. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants se décomposent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Trésorerie & titres de placement nantis	2 158	158
Dépôts versés	127	126
Actifs mis à la disposition du contrat de liquidité	135	-
Produits à recevoir à plus d'un an – Subventions d'exploitation	264	-
Total des Autres actifs non courants	2 684	284

Dans le cadre de l'emprunt obligataire émis en date du 16 décembre 2013, la société a nantis ses comptes bancaires et s'est engagé à maintenir un minimum de 2 millions d'euros en liquidités (cf note 26.1 c). En conséquence, ce montant a été reclassé en « Autres actifs non courant ».

Tel qu'indiqué en note 12, la société a mis en place un contrat de liquidité. Au 30 juin 2014, 15 399 titres SuperSonic Imagine sont détenus dans le cadre de ce contrat, et 135 milliers d'euros restent disponibles pour l'animation du titre. A la date de clôture, conformément aux règles comptables, les capitaux propres ont été diminués de la valeur des titres détenus au contrat.

8. STOCKS

Les stocks s'analysent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Matières premières	2 139	1 953
Produits en cours et finis	1 252	1 005
Produits de démonstration	1 066	1 186
Total Stocks bruts	4 457	4 143
Dépréciation des stocks	(1 112)	(847)
Total Stocks nets	3 345	3 296

9. CLIENTS, COMPTES RATTACHES

Les clients et comptes rattachés se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 dec 2013
Clients et comptes rattachés	7 548	7 802
Dépréciations clients et comptes rattachés	(1 101)	(1 098)
Clients et comptes rattachés, nets	6 447	6 704

La dépréciation des créances clients porte principalement sur le risque de recouvrement sur deux anciens distributeurs, en Chine et au Brésil.

En avril 2013, le groupe a choisi de rompre le contrat de distribution exclusive qui le liait à son distributeur chinoise. Ce dernier conteste et a bloqué le règlement des sommes dues, pour un montant total de 483 milliers d'euros. Un litige est en cours.

En 2013, en raison du non paiement des sommes dues, le contrat avec l'ancien distributeur brésilien a été rompu et les créances détenues sur ce distributeur pour un montant de 520 milliers d'euros ont été intégralement provisionnées.

En fin d'année 2013, un accord de distribution exclusif avec un autre distributeur brésilien a été signé, incluant un échéancier de remboursement de la dette du premier distributeur (ces deux derniers étant depuis liés par leurs capitaux respectifs).

Au 30 juin 2014, toutes les échéances de remboursement ont été honorées et les dépréciations correspondantes reprises.

10. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Crédits d'impôts à recevoir	2 466	1 699
TVA à recevoir	1 435	331
Charges constatées d'avance	481	264
Avances fournisseurs	180	192
Subventions d'exploitation à recevoir - part courante	537	572
Autres créances	28	50
Total des autres actifs courants	5 126	3 109

Les créances relatives au Crédit d'Impôt Recherche sont remboursables dans l'année qui suit leur comptabilisation dans la mesure où la société est une PME au sens communautaire. La société reçoit généralement ce remboursement en juillet chaque année.

Au cours de la période, la créance de Crédit d'Impôt Recherche a évolué de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	
Au 1er Janvier 2014	1 739
CIR comptabilisé sur la période	723
Remboursement reçu	-
Au 30 juin 2014	2 462

11. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 dc 2013
Disponibilités	1 373	1 933
Valeurs mobilières de placement	44 982	4 504
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 355	6 437

La trésorerie est principalement détenue en euros.

Le Groupe place ses excédents de trésorerie dans des OPCVM monétaires.

Dans le cadre de l'emprunt obligataire émis le 16 décembre 2013, la société avait 6 mois pour mettre en place soit (i) un nantissement sur sa propriété intellectuelle, ou bien (ii) un engagement de maintenir un minimum de 2 millions d'euros dans ces comptes bancaires (cf note 26.1 c). Le Groupe a choisi de s'engager à maintenir un minimum de 2 millions d'euros dans ses comptes bancaires. En conséquence, cette somme a été reclassée en Autres actifs non courants, cf note 7.

12. CAPITAL

Depuis le 10 avril 2014, les actions de la société sont admises à la négociation sur le compartiment B du marché réglementé d'Euronext à Paris sous le code ISIN FR0010526814 et le mnémonique SSI.

Suite à cette opération, le nombre a été porté de 11 337 milliers à 16 048 milliers d'actions. Au 30 juin 2014, 6,5 milliers d'actions ont été créées suite à l'exercice de stock options octroyées précédemment aux salariés et devenus exerçables suite à l'introduction en bourse.

Le détail de cette opération est repris en note 1.1.

12.1 CAPITAL SOCIAL

Au cours du premier semestre 2014, les variations du capital se décomposent de la manière suivante :

	1er janvier 2014	Introduction en bourse			Création d'actions gratuites	Souscription d'instruments dilutifs	Reclassement des réserves en moins de la prime d'émission	30-juin-14
		Annulation des actions de préférence	Actions créées lors de l'introduction en bourse	Actions créées suite à la sur-allocation				
<i>En nombre d'actions</i>								
Actions ordinaires	674 260	10 663 116	4 273 504	407 783	29 065	6 500	-	16 054 228
Actions de préf. A	1 797 690	-1 797 690	-	-	-	-	-	-
Actions de préf. B1	542 270	-542 270	-	-	-	-	-	-
Actions de préf. B2	2 909 000	-2 909 000	-	-	-	-	-	-
Actions de préf. C1	2 701 670	-2 701 670	-	-	-	-	-	-
Actions de préf. C2	1 276 430	-1 276 430	-	-	-	-	-	-
Actions de préf. D	1 436 056	-1 436 056	-	-	-	-	-	-
Nombre total d'actions	11 337 376	-	4 273 504	407 783	29 065	6 500	-	16 054 228
<i>En milliers d'euros</i>								
Capital social	1 134	-	427	41	3	1	-	1 605
Prime d'émission	31 623	-	45 131	4 730	-	-	-22 550	58 934

12.2 DIVIDENDE

La société n'a jamais distribué de dividende et ne distribuera pas de dividende au titre de l'exercice 2014.

12.3 AUTRES INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES, PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Au cours de la période, le Groupe n'a pas attribué d'options sur actions, action gratuite ou autre instrument de capitaux propres. En revanche, l'ensemble des plans d'instruments sur capitaux propres comportait une clause rendant exerçable l'intégralité des instruments précédemment octroyés en cas d'introduction en bourse.

Au 30 juin 2014, l'ensemble des instruments sur capitaux propres précédemment octroyés est donc exerçable. Les charges relatives à ces plans non encore reconnues en compte de résultat auparavant ont été comptabilisées sur la période pour un montant total de 42 milliers d'euros.

Sur la période, l'impact comptable des paiements fondés sur des actions se traduit par un produit de 69 milliers d'euros et une diminution des capitaux propres d'autant, dans la mesure où des instruments ont fait l'objet de renonciation.

Au cours de la période, 6 500 actions ont été créées suite à l'exercice de stock option par des salariés, et 29 milliers d'actions gratuites octroyées en 2011 ont été créées suite à l'introduction en bourse.

12.4 ACTIONS AUTO-DETENUES

Suite à son introduction en bourse, la société a confié à EXANE BNP PARIBAS l'animation de son titre dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de Déontologie de l'A.M.A.F.I. reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers. Ce contrat a été mis en place une fois la période de stabilisation terminée, soit le 9 mai 2014, et jusqu'au 31 décembre 2014, renouvelable par tacite reconduction.

Les moyens mis à disposition de ce contrat et portés au crédit du compte de liquidité sont de 300 milliers d'euros.

Au 30 juin 2014, 15 399 titres SuperSonic Imagine sont détenus dans le cadre de ce contrat, et 135 milliers d'euros restent disponibles pour l'animation du titre. A la date de clôture, conformément aux règles comptables, les capitaux propres ont été diminués de la valeur des titres détenus au contrat.

13. DETTES FINANCIERES

Les dettes financières s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Non courant		
Avance remboursable Oséo – Tuce	77	77
Avance remboursable Oséo – Icare	670	657
Emprunt obligataire	4 778	4 754
Total non courant	5 525	5 488
Courant		
Avance remboursable Oséo – Brain Therapy	-	338
Emprunts à court terme	-	829
Interets courus sur emprunt	21	21
Comptes courants d'associés	-	-
Total courant	21	1 189

Au 31 décembre, les emprunts à court terme correspondaient au financement de créances au travers des contrats d'affacturage et de cessions loi Dailly, tel que décrit en note 26.1 d. Au 30 juin 2014, le contrat d'affacturage est toujours en cours, les créances remises au factor sont financées après la clôture du semestre et n'apparaissent pas en dettes financières.

13.1 EMPRUNT OBLIGATAIRE

Tel qu'indiqué en note 17.2 du document de base de la Société, en date du 16 décembre 2013, la Société a émis 50 000 Obligations à Bons de Souscription d'Actions d'une valeur nominale de 100 euros chacune (les « OBSA »). Chaque OBSA a été émise à un prix égal à sa valeur nominale, soit 100 euros, soit un montant nominal total de 5 millions d'euros.

La valeur de l'emprunt obligataire au bilan s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	
Valeur nominale de l'emprunt obligataire	5 000
Frais d'émission imputés à l'emprunt	(246)
Composante capitaux propres	-
Composante dette lors de la comptabilisation initiale	4 754
Valeur nominale de l'emprunt obligataire	5 000
Frais d'émission imputés à l'emprunt	(222)
Composante capitaux propres	-
Composante dette au 30 juin 2014	4 778

13.2 AVANCES REMBOURSABLES

Dans le cadre de ses programmes de développement, la Société a reçu trois avances remboursables significatives accordées par Oséo :

- une avance remboursable non rémunérée d'un montant nominal de 1 million d'euros pour le programme Brain Therapy, dont 500 milliers d'euros reçus en juin 2007, et 500 autres milliers d'euros reçus en avril 2009. Dans la mesure où la Société ne paie aucun intérêt sur ce montant, l'avance a été initialement comptabilisée à sa juste valeur, c'est-à-dire avec une décote correspondant au taux de marché, de manière à ramener son taux d'intérêt effectif à celui d'une dette normale. L'écart entre la juste valeur de l'avance et son montant nominal constitue une subvention constatée en réduction des frais de R&D au fur et à mesure de l'engagement des dépenses subventionnées.

Au cours du semestre, le financeur a accepté de renoncer au remboursement du solde de la dette, soit 338 milliers d'euros. La somme correspondante a été reconnue en subvention au compte de résultat sur la période.

- une avance remboursable pour le programme Icare. La Société a reçu le 08 mars 2010 la première échéance pour 515 milliers d'euros, un second versement de 347 milliers d'euros a été obtenu le 13 juin 2012. Le même traitement a été appliqué que celui décrit ci-dessus. De plus, les remboursements seront effectués en fonction des ventes futures de produits issues du projet, à savoir 3,3% du chiffre d'affaires, dès l'atteinte de 12 millions d'euros, et ce jusqu'à l'exercice clôturant en 2023. Les remboursements pourront donc excéder le montant nominal encaissé, mais en l'absence d'estimation fiable du montant à payer jusqu'en 2023, ce montant n'est pas comptabilisé au bilan.

- une avance remboursable pour le programme Tuce. La Société a reçu le 26 juin 2012 la première échéance pour 77 milliers d'euros. Les remboursements sont effectués en fonction des ventes futures de produits issues du projet, à savoir 2,5% du chiffre d'affaires, dès l'atteinte de 1,5 millions d'euros. Les remboursements pourront donc excéder le montant nominal encaissé, mais en l'absence d'estimation fiable du montant à payer jusqu'en 2023, ce montant n'est pas comptabilisé au bilan.

<i>En milliers d'euros</i>	OSEO THERAPY	OSEO PROSTATE	OSEO ICARE	OSEO TUCE	TOTAL
Dette au 31 déc 2012	620	18	634	77	1 349
+ encaissements	-	-	-	-	0
- remboursements	(300)	(18)	-	-	-318
- actualisation	-	-	-	-	0
+ désactualisation	26	-	16	-	42
+/- changement d'hypothèse	(8)	-	7	-	-1
Dette au 31 déc 2013	338	-	657	77	1072
+ encaissements	-	-	-	-	-
- remboursements	-	-	-	-	-
- actualisation	-	-	-	-	-
+ désactualisation	-	-	13	-	13
- Annulation de la dette	-338	-	-	-	-338
+/- changement d'hypothèse	-	-	-	-	-
Dette au 30 juin 2014	0	0	670	77	747

14. FOURNISSEURS, COMPTES RATTACHES

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Fournisseurs :	3 914	3 385
Dont Part Courante	3 453	2 924
Dont Part Non Courante	461	461

La part non courante des fournisseurs correspond principalement aux paiements futurs des redevances minimales fixes sur les brevets et licences acquises.

15. AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

15.1 AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants se décomposent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Dettes sociales	2 148	2 074
Produits constatés d'avance - part courante	473	366
Subvention d'exploitation à reverser	810	807
Provisions pour autres passifs courants (cf détails)	377	383
Dettes fiscales	17	242
Avances reçues sur commandes	59	50
Divers	14	21
Total des autres passifs courants	3 899	3 944

Les produits constatés d'avance concernent les produits de subvention d'exploitation étalés au rythme des charges encourues, et les prestations de service (principalement contrats de maintenance et extensions de garantie) dont le revenu est reconnu lorsque le service a été rendu.

Le montant de la subvention d'exploitation à reverser correspond à la part de la subvention trop perçue dans le cadre du programme ICARE. En effet, les coûts engagés sur ce projet ayant été nettement inférieurs aux coûts initialement prévu, la société prévoit de rembourser la part de la subvention reçue au titre de dépenses qui n'ont finalement pas été engagées (et non reconnue en produits par la société), soit 810 milliers d'euros sur un total de 1 775 milliers d'euros de subventions reçues. A ce titre, 810 milliers d'euros ont été reclassés en dette court terme. Voir note 26.1 d.

Les provisions pour autres passifs se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Garantie	Licenciement	Autres	Total
Au 1er janvier 2013	434	-	-	434
- Dotation aux provisions	559	-	-	559
- Reprise de provision utilisée	(610)	-	-	(610)
- Reprise de provision non utilisée	-	-	-	-
- Ecart de conversion	-	-	-	-
Au 31 décembre 2013	383	-	-	383
Au 1er janvier 2014	383	-	-	383
- Dotation aux provisions	273	-	-	273
- Reprise de provision utilisée	(279)	-	-	(279)
- Reprise de provision non utilisée	-	-	-	-
- Ecart de conversion	-	-	-	-
Au 30 juin 2014	377	-	-	377

La totalité des provisions pour autres passifs est courante. Elle concerne les provisions pour garanties : les ventes des produits sont assorties d'une période de garantie d'un an. L'évaluation du coût de la garantie ainsi que la probabilité d'engagement de ces coûts est estimée sur l'analyse des données historiques. La provision correspond au nombre de mois de garantie restant à courir à la date de clôture sur l'ensemble des équipements vendus. Les dotations et reprises aux provisions pour garanties données aux clients sont enregistrées en compte de résultat dans les coûts directs des ventes.

15.2 AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants sont détaillés ci-après :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 déc 2013
Fournisseurs - part non courante	461	461
Produits constatés d'avance - part non courante	203	283
Total	664	744

La part non courante des produits constatés d'avance correspond aux contrats de maintenance.

Au cours du semestre, la Société a perçu 59 milliers d'euros de nouvelles subventions d'exploitation et 340 milliers d'euros de dette finalement reconnue en subvention suite à l'abandon de créance du financeur.

16. INSTRUMENTS FINANCIERS PAR CATEGORIE

Au 30 juin 2014

Instrument financiers actifs

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances	Actifs à la juste valeur par résultat	Total
Trésorerie et titres de placement nantis	-	2 158	2 158
Dépôts versés	127	-	127
Clients et comptes rattachés	6 447	-	6 447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	46 355	46 355
Total	6 574	48 513	55 087

Instruments financiers passifs

	Passifs à la juste valeur par résultat	Passifs financiers évalués au coût amorti	Total
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	3 914	3 914
Emprunt obligataire	-	4 778	4 778
Emprunt à court terme	-	-	-
Factoring	-	-	-
Avances remboursables	-	747	747
Total	-	9 439	9 439

Au 31 décembre 2013
Instruments financiers actifs

<i>En milliers d'euros</i>	Prêts et créances	Actifs à la juste valeur par résultat	Total
Titres de placement nantis	-	158	158
Dépôts versés	126	-	126
Clients et comptes rattachés	6 704	-	6 704
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	6 437	6 437
Total	6 830	6 595	13 425

Instruments financiers passifs

	Passifs à la juste valeur par résultat	Passifs financiers évalués au coût amorti	Total
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	3 385	3 385
Emprunt obligataire	-	4 754	4 754
Emprunt à court terme	-	500	500
Factoring	-	329	329
Avances remboursables	-	1 073	1 073
Total	-	10 041	10 041

La juste valeur d'instruments financiers négociés sur le marché actif, tels que les valeurs mobilières de placement, est fondée sur le prix de marché à la date de clôture. Les prix de marché utilisés pour les actifs financiers détenus par la Société sont les cours acheteurs en vigueur sur le marché à la date d'évaluation. La valeur nominale, diminuée des provisions pour dépréciation, des créances et dettes courantes est présumée avoisiner la juste valeur de ces éléments.

17. FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les frais de recherche et développement se décomposent de la manière suivante (hors frais de recherche et développement activés en immobilisation incorporelles):

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Personnel	1 167	1 234
Honoraires, Services extérieurs et sous-traitance	522	379
Frais de voyage et d'animation	60	61
Dotations aux provisions et amortissements	447	165
Achats et consommables	153	113
Subventions d'exploitation	(648)	(481)
Crédit d'impôt recherche	(363)	(185)
Autres	245	243
Total	1 584	1 530

Au cours du premier semestre 2014, le détail des dépenses engagées, activées et charges maintenues au compte de résultat se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Charges de R&D	Charges immobilisées	Dépenses engagées
Personnel	1 167	809	1 976
Honoraires, Services extérieurs et sous-traitance	522	44	566
Frais de voyage et d'animation	60	33	93
Dotations aux provisions et amortissements	447	119	566
Achats et consommables	153	17	169
Subventions d'exploitation	(648)	0	(648)
Crédit d'impôt recherche	(363)	(360)	(723)
Autres	245	17	261
Total	1 584	677	2 260

Au cours du premier semestre 2013, le détail des dépenses engagées, activées et charges maintenues au compte de résultat se décomposaient comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Charges de R&D	Charges immobilisées	Dépenses engagées
Personnel	1 234	782	2 015
Honoraires, Services extérieurs et sous-traitance	379	173	552
Frais de voyage et d'animation	61	-	61
Dotations aux provisions et amortissements	165	172	338
Achats et consommables	113	-	113
Subventions d'exploitation	(481)	-	(481)
Crédit d'impôt recherche	(185)	(772)	(957)
Autres	243	67	310
Total	1 530	422	1 952

18. FRAIS COMMERCIAUX ET DE MARKETING

Les frais commerciaux et de marketing se décomposent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Personnel	2 729	2 013
Honoraires, Services extérieurs et sous-traitance	1 004	702
Frais de voyage et d'animation	1 193	944
Dotations aux provisions et amortissements	193	243
Autres	268	286
Total	5 387	4 189

19. FRAIS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS

Les frais généraux et administratifs se décomposent comme suit :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Personnel	845	920
Honoraires, Services extérieurs et sous-traitance	649	627
Frais de voyage et d'animation	92	110
Dotations aux provisions et amortissements	142	140
Autres	55	84
Total	1 782	1 881

20. AUTRES PRODUITS / (CHARGES) OPERATIONNELS

Les autres produits / (charges) opérationnels se décomposent de la manière suivante:

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Dotation aux provisions clients	(117)	(1 053)
Divers	(5)	
Autres charges opérationnelles	(122)	(1 053)
Reprise de provisions clients, non utilisées	298	60
Divers		16
Autres produits opérationnels	298	76
Autres produits et charges opérationnels	177	(977)

21. AUTRES PRODUITS / (CHARGES) OPERATIONNELS NON COURANTS

Les autres produits / (charges) opérationnels non courants sont comptabilisés en application des méthodes décrites dans les annexes aux états financiers consolidés présentés dans le document de base (note 3.26) sur la détermination du résultat opérationnel non courant.

Ils correspondent aux coûts relatifs au transfert de la production des échographes depuis l'Ecosse vers la Malaisie. Ils se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Personnel	(128)	-
Honoraires	(143)	-
Déplacements	(20)	-
Matériel	(2)	-
Autres	(25)	-
Autres charges opérationnelles non courantes	(319)	-
Autres produits opérationnels non courants	-	-
Autres produits et charges opérationnels non courants	(319)	-

Au 30 juin 2014, la production depuis la Malaisie a démarré. Les coûts liés à ce transfert sont majoritairement engagés à ce jour. Quelques dépenses supplémentaires interviendront sur le second semestre.

22. CHARGES PAR NATURE

Les charges par nature incluent les autres produits et charges opérationnels non courants, et ne comprennent pas les dépenses de recherche et développement activées en immobilisation incorporelles (détaillées en note 17). Elles se décomposent de la manière suivante :

<i>en milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Achats y compris variation de stocks	3 700	3 298
Produits semi-finis et consommables	0	0
Dotations aux amortissements des actifs	851	905
Salaires et traitements	4 214	3 654
Charges sociales	1 239	1 131
Impôts et taxes	198	107
Sous-traitance	103	71
Services extérieurs	960	649
Frais de voyage et d'animation	1 058	788
Charges de Location	340	382
Marketing et publicité	442	432
Honoraires, commissions et redevances	1 419	1 256
Subventions et crédit d'impôt recherche	(1 011)	(645)
Dotations et Reprises de provisions	(36)	751
Autres	456	394
Total	13 934	13 172

23. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les produits et charges financiers se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	30 Juin 2014	30 Juin 2013
Pertes de change	(13)	(1)
Intérêts financiers	(300)	(47)
Dotations provisions	-	-
Charges financières	(313)	(48)
Gains de change	41	33
Intérêts financiers	64	-
Reprises provisions	-	-
Produits financiers	105	33
Résultat financier	(208)	(15)

24. RESULTAT PAR ACTION

	30 juin 2014	30 juin 2013
Perte attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)	(4 973)	(6 287)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	13 282 103	10 548 183
Résultat net par action (en euros)	(0,37)	(0,60)

25. ACCORDS DE LICENCE

Lors de sa création, le groupe a conclu des accords de licences sur des brevets de base.

Lors de sa deuxième levée de fonds, le groupe a fait l'acquisition des brevets CNRS licenciés, et de la quote part du CNRS sur les brevets pris en co-propriété issus du contrat cadre de collaboration avec le CNRS (partie du contrat 2006 à 2008). Ces accords prévoient également le versement de royalties. Le groupe a par ailleurs renouvelé la licence exclusive avec la société Verasonics, et possède une licence exclusive pour les brevets américains d'Armen Sarvazyan.

Il reste redevable à ce jour du versement de royalties à hauteur de 4,5 % de son chiffre d'affaires.

A travers un accord signé le 3 mars 2014, le groupe a concédé à un acteur industriel majeur une licence mondiale et non exclusive sur certains de ses brevets. Cet accord est valable au moins jusqu'en novembre 2023, en contrepartie du paiement de redevances étalé sur 2014 et 2015. Conformément aux normes IFRS, l'intégralité de ces redevances a été reconnue en « Autres revenus » en date du 30 juin 2014. Cet acteur s'est également engagé à ne pas opposer à la Société les brevets dont elle est propriétaire dans le domaine de l'imagerie médicale par ultrasons.

Par ailleurs, la Société négocie avec un autre acteur majeur de l'industrie, une licence mondiale non exclusive sur l'ensemble du portefeuille de brevets de cet acteur dans le domaine de l'équipement et des méthodes de l'imagerie médicale par ultrasons, contre royalties. Les termes et conditions n'étant pas déterminés à ce jour, aucune provision n'a été passée dans les comptes. Si conclu, cet accord donnera accès à ce portefeuille de brevets d'intérêt pour le développement de la société en contrepartie d'un paiement initial et/ou de redevances que la société pourrait avoir à acquitter.

26. ENGAGEMENTS

26.1 ENGAGEMENTS DONNES

(A) INVESTISSEMENTS

Les commandes d'immobilisations engagées mais non encore réalisées ne sont pas significatives.

(B) ENGAGEMENTS AU TITRE DES CONTRATS DE LOCATION SIMPLE

Le Groupe loue des bureaux dans le cadre de contrats de location simple non résiliables. Ces contrats de location sont renouvelables à la fin de la période de location au prix du marché.

Le Groupe loue également certains équipements sous des contrats de locations résiliables.

Ces engagements ne présentent pas d'évolution significative depuis le 31 décembre 2013.

(C) NANTISSEMENT DE COMPTES BANCAIRES

A titre de sûreté de l'emprunt obligataire, la Société a consenti aux porteurs d'OBSA un nantissement portant sur les comptes bancaires de la Société SuperSonic Imagine SA. Ce nantissement a été complété, le 16 juin 2014, d'un engagement de la Société de maintenir à tout moment sur ses comptes bancaires un solde créditeur au moins égal à 2 millions d'euros. En conséquence, 2 millions d'euros ont été reclassés de la trésorerie vers les actifs non courants.

(D) AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

Nantissement de titres de placement :

Des titres de placement à hauteur de 158 milliers d'euros ont été nantis au profit de la société BNP Paribas Real Estate à titre de caution sur les loyers des locaux d'Aix-en-Provence. Ce nantissement a été délivré pour une période de 9 ans et s'achève le 18 juillet 2017.

Avance remboursable et subvention du programme ICARE :

Comme mentionné en note 12, la Société a reçu une avance remboursable Oséo pour 863 milliers d'euros au titre du programme Icare, ainsi qu'une subvention à hauteur de 1 775 milliers d'euros.

Le contrat initial stipule que l'avance sera remboursée en fonction des ventes futures de produits issues du projet, à hauteur de 3,3% du chiffre d'affaires, avec un taux d'actualisation de 3,74%, dès l'atteinte de 12 millions d'euros, et ce jusqu'à l'exercice clôturant en 2022. Les remboursements pourront donc excéder le montant nominal encaissé.

Au 30 juin 2014, la société est en discussion avec Bpifrance, anciennement Oséo, financeur de ce programme, en vue de redéfinir notamment l'assiette du chiffre d'affaires à considérer pour les versements futurs, dans la mesure où une partie des objectifs initiaux sont susceptibles de ne pas aboutir et où la société ne prévoit pas de débloquer toute l'assiette de l'aide puisqu'une partie du projet ne sera pas réalisée.

En l'absence d'estimation fiable du montant à payer jusqu'en 2022, puisque les discussions sont en cours, la part des versements à effectuer excédant le montant de l'avance n'est pas comptabilisée au bilan.

Les coûts engagés ayant été nettement inférieurs aux coûts initialement prévus, le groupe prévoit de rembourser en 2014, 810 milliers d'euros correspondant à la part de la subvention reçue au titre de dépenses qui n'ont finalement pas été engagées (et non reconnue en produits par le groupe), sur un total de 1 775 milliers d'euros de subvention reçue (de manière totalement indépendante du remboursement de l'avance utilisée). A ce titre, 810 milliers d'euros ont été reclassés dans les comptes au 30 juin 2014 en passif à court terme.

Avance remboursable du programme TUCE:

Le 26 juin 2012 la Société a reçu la première échéance (77 milliers d'euros) d'une avance remboursable pour le programme TUCE. Les remboursements seront effectués en fonction des ventes futures de produits issues du projet, à savoir 2,5% du chiffre d'affaires, dès l'atteinte de 1,5 millions d'euros et s'étaleront sur une période de 8 années consécutives au maximum. Dans la mesure où la fin du projet est prévue en 2016, aucun remboursement ne devrait être effectué avant cette date. Les remboursements pourront excéder le montant nominal encaissé, mais en l'absence d'estimation fiable des montants à reverser, aucun montant complémentaire n'a été comptabilisé.

Financement par cession de créances:

Un contrat d'affacturage, signé en date du 12 décembre 2013, donne la possibilité de financer les créances clients de la maison mère à hauteur de 85%, dans la limite des assurances crédit idoines accordées.

Au 30 juin 2014, le montant des créances remises au factor en vue d'obtenir un financement s'élevait à 2 588 milliers d'euros. Elles n'ont pas été financées au 30 juin mais après cette date.

Droit individuel à la formation

Au 30 juin 2014, le total des heures cumulées ouvrant droit au Droit Individuel à la Formation (DIF) s'élevait à 6 539 heures pour l'ensemble du personnel de la société française.

26.2 ENGAGEMENTS RECUS

Le montant des créances clients au 30/06/2014 fait l'objet d'une clause de réserve de propriété prévue dans les conditions générales de vente, au bénéfice du groupe.

Le groupe bénéficiant du concours d'OSEO dans le cadre du financement de ses activités de Recherche et Développement, a reçu des engagements destinés à financer une partie de ses futurs travaux, qu'il s'agisse de subventions d'exploitation ou d'avances remboursables :

- Les engagements reçus relatifs **aux subventions** se détaillent comme suit :

	Avant 2009	2009	2010	2011	2012	2013	30 juin 2014	Total Cumulé encaissé	Montant de l'aide au Contrat	Solde à recevoir
<i>En milliers d'euros</i>										
Projets terminés avant 2013	513	314	-	-	397	-	-	1 225	1 225	-
ICARE - OSEO	-	-	1 122	-	652	-	-	1 775	2 838	1 063 ⁽¹⁾
CARDIO - ANR	65	54	-	-	54	43	-	215	215	-
TUCE - OSEO	-	810	-	204	-	-	-	1 014	1 208	194
Micro Elasto - ANR	-	-	56	-	-	-	-	56	186	130
PLIK - OSEO	-	-	-	40	-	-	-	40	133	93
PLIK - Pays d'Aix	-	-	-	-	24	-	-	24	80	56
PLIK - PACA	-	-	-	-	-	-	-	-	80	80
BITHUM - ANR	-	-	-	-	47	24	-	71	118	47
IDITOP - OSEO	-	-	-	-	100	-	-	100	335	234
IDITOP - PACA	-	-	-	-	-	-	59	59	250	191
Cartographics - INCA INSERM	-	-	-	-	40	67	-	106	133	27
Total	578	1 179	1 178	244	1 314	133	59	4 684	6 800	2 116

⁽¹⁾ : Confère note 26.1 (d) : non seulement le groupe n'a pas l'intention de solliciter le solde à recevoir de cette subvention, mais va rembourser au financeur une partie des sommes perçues.

- Les engagements reçus relatifs aux **avances remboursables** se détaillent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	Avances Reçues	Rembours-ements	Annulation de la dette	Solde au 30 juin 2014	Montant de l'aide au Contrat	Engagements à recevoir
ICARE - OSEO	863	-	-	863	3 039	2 176
HIFU - OSEO	1 000	(660)	(340)	-	1 300	- (1)
PROSTATE - OSEO	35	(35)	-	-	35	-
TUCE - OSEO	77	-	-	77	407	330
TOTAL	1 975	(695)	(340)	940	4 781	2 506

(1) : Le groupe n'a pas l'intention de demander le solde de 300 milliers d'euros dans la mesure où le projet est terminé.

27. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du 1^{er} semestre 2014, les relations entre le Groupe et les parties liées n'ont pas évolué de manière significative par rapport à l'exercice précédent.

28. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun événement significatif n'est apparu après la clôture des comptes au 30 juin 2014.

29. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés au 30 juin 2014 comprennent les comptes de SuperSonic Imagine, la société mère, ainsi que ceux des entités suivantes :

Pays	Société	Pourcentage de détention	
		30 juin 2014	31 déc 2013
France	SuperSonic Imagine	Société-mère	Société-mère
États-Unis	SuperSonic Imagine Inc	100%	100%
Royaume Uni	SuperSonic Imagine Ltd	100%	100%
Allemagne	SuperSonic Imagine GmbH	100%	100%
Italie	SuperSonic Imagine Srl	100%	100%
Hong Kong	SuperSonic Imagine (H.K) Limited	100%	100%

30. FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques tels que décrits dans le document de base enregistré par l'Autorité des Marchés Financiers le 6 mars 2014 n'ont pas évolué de façon significative à ce jour.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

AREsXPERT AUDIT

26, boulevard Saint-Roch
B.P. 278
84011 Avignon Cedex 1
S.A.S. au capital de € 126.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Nîmes

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

SuperSonic Imagine
Période du 1er janvier au 30 juin 2014

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 SuperSonic Imagine, relatifs à la période du 1er 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 semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Avignon et Paris-La Défense, le 2 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

AREsXPERT AUDIT

ERNST & YOUNG et Autres

Laurent Peyre

Franck Sebag

SUPERSONIC imagine

