



EOS IMAGING
10 rue Mercœur, 75011 Paris

349 694 893 R.C.S. PARIS

Rapport financier semestriel

Pour la période du 1er janvier au 30 juin 2019

SOMMAIRE

I. COMPTES CONDENSES CONSOLIDES SEMESTRIELS	
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	3
ETAT DU RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	4
TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	5
TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE	6
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS	7
II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	
EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019	25
EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2019	26
ANALYSE DES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS	27
PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	30
PERSPECTIVES	30
III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019	31
IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	36

I. COMPTES CONDENSES CONSOLIDES SEMESTRIELS

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)

ACTIF	Note	30-juin-19	31-déc.-18
Ecarts d'acquisition	3.1	5 131	5 131
Immobilisations incorporelles	3.2	7 462	6 606
Droits d'utilisation	3.3	4 064	
Immobilisations corporelles	3.4	2 401	2 394
Actifs financiers		353	309
Total des actifs non courants		19 411	14 439
Stocks et encours	3.5	14 580	8 779
Clients et comptes rattachés	3.6	20 587	32 740
Autres actifs courants	3.7	6 534	4 262
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	8 694	19 768
Total des actifs courants		50 395	65 549
TOTAL DE L'ACTIF		69 806	79 989

PASSIF		30-juin-19	31-déc.-18
Capital social		263	262
Actions propres		(508)	(412)
Primes liées au capital		6 870	21 559
Réserves		22 325	20 196
Réserves de conversion		812	642
Résultat consolidé, part du groupe		(9 974)	(13 038)
Total des capitaux propres	3.9	19 788	29 210
Provisions	3.10	942	933
Passifs financiers	3.11	25 559	25 679
Obligations locatives	3.3	3 577	
Total des passifs non courants		30 077	26 612
Passifs financiers	3.11	1 423	1 584
Obligations locatives	3.3	513	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.12	5 584	7 074
Autres passifs courants	3.13	12 421	15 509
Total des passifs courants		19 941	24 167
TOTAL DU PASSIF		69 806	79 989

ÉTAT DU RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	Note	Exercice clos le	
		30-juin-19	30-juin-18
Produits des activités ordinaires			
Chiffre d'affaires		6 003	17 544
Autres produits		1 008	766
Total des produits des activités ordinaires	4.1	7 011	18 310
Charges opérationnelles			
Coûts directs des ventes	4.2	(2 972)	(8 726)
Coûts indirects de production et service	4.2	(2 031)	(1 801)
Recherche et développement	4.2	(2 291)	(1 913)
Ventes, clinique et marketing	4.2	(5 321)	(4 785)
Réglementaire	4.2	(444)	(323)
Coûts administratifs	4.2	(2 588)	(2 975)
Paievements fondés sur des actions	3.9 & 4.2	(436)	(579)
Total des charges opérationnelles		(16 083)	(21 102)
RESULTAT OPERATIONNEL	4.3	(9 072)	(2 793)
Charges financières	4.4	(904)	(3 727)
Produits financiers		2	677
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(9 974)	(5 842)
Charge d'impôt			
RESULTAT NET DE LA PERIODE - Part du groupe		(9 974)	(5 842)
Eléments qui seront ultérieurement reclassés en résultat net			
Ecart de conversion sur entités étrangères		170	295
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat net			
Ecart actuariels sur engagements retraites		(37)	(37)
RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE		(9 840)	(5 584)
Résultat net par action (en euros) - de base et dilué		(0,38)	(0,26)

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

Capitaux propres du groupe EOS IMAGING	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves consolidées	Ecarts de conversion	Résultat consolidé	Total
31-déc.-17	226	79 145	(322)	(48 172)	112	(7 786)	23 203
Affectation du résultat N-1				(7 786)		7 786	
Augmentation de capital		69					69
Affectation report à nouveau en prime d'émission		(72 495)		72 495			
Variation des écarts de conversion					295		295
Variation des écarts actuariels				(37)			(37)
Résultat de la période N						(5 842)	(5 842)
Paiements en actions				3 544			3 544
Actions propres			(115)				(115)
30-juin-18	227	6 718	(437)	20 043	407	(5 842)	21 116
31-déc.-18	262	21 559	(412)	20 196	642	(13 038)	29 210
Affectation du résultat N-1				(13 038)		13 038	
Augmentation de capital	1	77					78
Affectation report à nouveau en prime d'émission		(14 766)		14 766			
Variation des écarts de conversion					170		170
Variation des écarts actuariels				(37)			(37)
Résultat de la période N						(9 974)	(9 974)
Paiements en actions				436			436
Actions propres			(96)				(96)
30-juin-19	263	6 870	(508)	22 325	812	(9 974)	19 788

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)

	2019	2018
	6 mois	6 mois
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</u>		
Résultat net consolidé	(9 974)	(5 842)
Elimination des amortissements et provisions	783	568
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	436	579
Charges financières - Obligations locatives	62	
Charges financières - Emprunt obligataire		2 768
Charges financières - OCEANES	(74)	142
Charges financières - Avances remboursables	2	6
Capacité d'autofinancement	(8 765)	(1 779)
Stocks et encours	(5 801)	(2 880)
Clients et comptes rattachés	12 276	(2 738)
Autres actifs courants	(2 269)	(1 286)
Fournisseurs et comptes rattachés	(1 499)	(1 379)
Autres passifs courants	(2 997)	1 743
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(290)	(6 541)
Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(9 055)	(8 320)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 472)	(1 621)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	
Variation des actifs financiers	(44)	(132)
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement	(1 506)	(1 753)
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT</u>		
Augmentation de capital	78	69
Flux de trésorerie associés à l'émission d'OCEANES		28 184
Flux de trésorerie associés à l'emprunt obligataire IPF		(16 658)
Remboursements d'avances et prêts à taux zéro	(160)	(312)
Obligations locatives	(326)	
Créances mobilisées		859
Acquisition / cession d'actions propres	(96)	(115)
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement	(503)	12 025
Incidences des variations des cours des devises	40	(17)
Variation de trésorerie	(11 025)	1 935
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	19 719	6 930
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	8 694	8 865
VARIATION DE TRESORERIE	(11 025)	1 935

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

Note 1 : PRESENTATION ET EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

La société

Créée en 1989, la société EOS Imaging SA développe un dispositif médical d'imagerie innovant dédié aux pathologies ostéo-articulaires et à l'orthopédie ainsi que des applications associées.

Dans le cadre de son développement à l'international, la société a créé quatre filiales :

- EOS Imaging Inc. aux Etats-Unis en juin 2006,
- EOS Image Inc. au Canada en août 2000,
- EOS Imaging GmbH en Allemagne en mai 2008,
- EOS Imaging Pte Ltd à Singapour en mai 2015.

En novembre 2013, la Société a acquis 100% des titres de la société OneFit Médical, éditeur de logiciels de planification pour les chirurgies du genou et de la hanche et fabricant de guides de coupe personnalisés en orthopédie.

Depuis le 15 février 2012, la société est cotée sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Paris.

Evénements significatifs

En date du 1^{er} janvier 2019, Monsieur Mike Lobinsky, entré dans l'entreprise en août 2017 en tant que Président Amérique du Nord, a pris la fonction de Directeur Général Exécutif, succédant ainsi à Madame Marie Meynadier.

Au cours du premier trimestre, EOS Imaging a procédé à un changement de son cycle commercial, pour mieux répondre aux attentes de ses clients directs, en alignant la livraison de ses équipements au démarrage de la phase d'installation, et non plus à la réception de la commande. Ce changement a créé une période de transition pendant laquelle les nouvelles commandes¹ reçues viendront progressivement constituer un carnet de commandes² ; et où le chiffre d'affaires reprendra progressivement en fonction des livraisons de ces équipements, qui interviendront généralement 3 à 12 mois après la commande. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2019, dont le fait générateur de comptabilisation demeure inchangé « à la livraison », est donc significativement impacté par le décalage lié à cette transition. Cette évolution s'accompagne d'améliorations de la gestion de la production et de la logistique, et permettra une réduction du besoin en fonds de roulement.

¹ Commande d'équipement : contrat bipartite pour l'achat un équipement EOS®

² Carnet de commande : cumul des commandes reçues non encore livrées et facturées

Note 2 : MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Base de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre 2019, arrêtés par le conseil d'administration du 23 septembre 2019 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2018 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Principales méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels 2019 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées dans l'Union européenne au 30 juin 2019. Ces dernières sont disponibles sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos au 31 décembre 2018 à l'exception des nouvelles normes applicables reprises ci-dessous.

Evolution des règles et méthodes comptables

Les normes et amendements parus au Journal officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sont appliqués pour la première fois à compter du 1er janvier 2019.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2019 sont les suivantes :

- Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime » ;
- Amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative » ;
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises » ;
- Améliorations annuelles, cycle 2015-2017.

A l'exception de la norme IFRS 16 dont les impacts sont résumés dans la note « changement de méthodes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés, les nouvelles normes et interprétations n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2019.

IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat » : L'interprétation IFRIC 23 vient compléter les dispositions d'IAS 12, Impôts sur le résultat en précisant les modalités d'évaluation et de comptabilisation des incertitudes relatives aux impôts sur le résultat. Le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif lié à la mise en œuvre de cette interprétation sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2019.

Par ailleurs, le groupe a choisi de ne pas opter pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2019. La Direction prévoit que l'application de ces normes n'aura pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

Changement de méthodes comptables

IFRS 16 – Contrats de location

Le Groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1er janvier 2019 pour la comptabilisation de ses contrats de location. Cette norme remplace la norme IAS 17 et les interprétations IFRIC et SIC associées et supprime la distinction précédemment faite entre les contrats de location simple et les contrats de location financement du point de vue du preneur en imposant un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs.

Selon IFRS 16, un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation et une dette financière représentative de l'obligation locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti sur la durée du contrat et l'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée au taux implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou à défaut au taux d'endettement marginal.

Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et de taux d'actualisation :

- La durée du contrat retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension ;
- Le taux d'actualisation est déterminé comme la somme du taux sans risque, par référence à sa durée, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de durée. Ce taux a été estimé par le Groupe par zone géographique.

Le Groupe a réalisé la transition selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage (dans certains cas, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou en charges à payer) ; tous les impacts de la transition étant enregistrés en contrepartie des capitaux propres.

La norme prévoit diverses mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois à la date de transition, d'exclure les contrats portant sur des actifs de faible valeur, de reprendre à l'identique les contrats qualifiés de location financement selon la norme IAS 17 et de ne pas capitaliser les coûts directement liés à la conclusion des contrats.

La mise en œuvre de cette norme a entraîné les changements de présentation suivants :

- Au bilan : La comptabilisation d'obligations locatives à hauteur de 4.1M€ à la date de transition, en contrepartie de droits d'utilisation évalués au même montant, tels que détaillées dans la note 3.3 ci-après. La transition n'a eu aucun impact sur les capitaux propres consolidés du groupe.
- Au compte de résultat : la charge de loyer comptabilisée précédemment au sein du résultat opérationnel est comptabilisée en partie en dotation aux amortissements au sein du résultat opérationnel et en partie en charges financières.
- Dans le tableau des flux de trésorerie : le paiement des loyers précédemment présenté au sein des Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles est présenté en Flux de trésorerie liés aux activités de financement pour le montant affecté au remboursement de la dette.

Continuité d'exploitation

Au 30 juin 2019, le Groupe dispose d'une trésorerie de 8,7 millions d'euros couvrant ses besoins de financement au moins pour les 12 prochains mois, grâce notamment à la réduction du besoin en fonds de roulement qui sera générée par le changement du cycle commercial.

Modalités d'établissement des comptes semestriels

Informations sur le caractère saisonnier des activités

Historiquement caractérisé par une saisonnalité importante, le chiffre d'affaires annuel s'est réparti de manière relativement homogène entre le premier et le second semestre au cours des 3 derniers exercices. Le changement du cycle commercial mis en œuvre au début de 2019 aura néanmoins pour conséquence de créer une répartition inégale du chiffre d'affaire d'équipement sur l'année 2019. En effet ; au premier semestre peu de nouvelles commandes d'équipement ont été livrées, car les préparations d'installations n'étaient pas encore réalisées chez les clients ; au deuxième semestre, ces projets de préparation d'installation étant plus avancés chez les clients, un nombre plus important des commandes enregistrées depuis de l'année seront livrées pour être installées.

Tests de perte de valeur

Au 30 juin 2019, le Groupe s'est assuré qu'il n'existait pas d'indicateurs susceptibles de laisser penser que son unité génératrice de trésorerie (UGT) avait perdu de sa valeur au cours du premier semestre 2019. Le management a conclu à l'absence d'éléments indiquant une réduction de sa valeur par rapport au 31 décembre 2018.

Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2019, le périmètre de consolidation est identique à celui des comptes clos le 31 décembre 2018.

Note 3 : DETAILS DE LA SITUATION FINANCIERE**Note 3.1 : Ecart d'acquisition**

Ecart d'acquisition	31 décembre 2018	Augmentations	Reclassements	Diminutions	Variation de périmètre	Variation de taux de change	30 juin 2019
Ecart d'acquisition ONEFIT Médical	5 131						5 131
Total brut des écarts d'acquisition	5 131						5 131
Dépréciation des écarts d'acquisition							
Total net des écarts d'acquisition	5 131						5 131

Note 3.2 : Immobilisations incorporelles

Outre les développements internes, les frais de recherche et développement intègrent les coûts de licences liés aux partenariats.

Immobilisations incorporelles	31 décembre 2018	Augmentations	Reclassements	Diminutions	Variation de périmètre	Variation de taux de change	30 juin 2019
Frais de développement	8 944	984					9 928
Logiciels	1 791	118		(10)		1	1 900
Brevets	640	25					665
Total brut des immobilisations incorporell	11 375	1 127		(10)		1	12 492
Frais de développement	3 485	234					3 719
Logiciels	1 172	18				1	1 191
Brevets	112	8					120
Total amortissements et dépréciations	4 769	261				1	5 031
Total net des immobilisations incorporelles	6 606	866					7 462

Note 3.3 : Droits d'utilisation et obligations locatives**Droits d'utilisation**

Droits d'utilisation	1 janvier 2019	Augmentations	Reclassements	Diminutions	Variation de périmètre	Variation de taux de change	30 juin 2019
Droits d'utilisation immobiliers	3 888	245					4 133
Droits d'utilisation mobiliers	220						220
Total brut des droits d'utilisation	4 108	245					4 353
Droits d'utilisation immobiliers		251					251
Droits d'utilisation mobiliers		38					38
Total amortissements et dépréciations		290					290
Total net des droits d'utilisation	4 108	(45)					4 064

L'essentiel des contrats sont des contrats de location simples qui portent sur les locaux du Groupe.

Le taux d'actualisation retenu par le Groupe sur ces contrats immobiliers est compris entre 3.28% et 4.74% selon la zone géographique

Droits d'utilisation nets (en milliers d'euros)	30-juin-19	1-janv.-19
France	3 787	4 036
Amérique du Nord	277	72
Total Droits d'utilisation nets	4 064	4 108

Dettes locatives

L'essentiel des contrats sont des contrats de location simples qui portent sur les locaux du Groupe.

Variation des dettes locatives (en milliers d'euros)	Bureaux	Equipements	Total
Au 1er janvier 2019	3 888	220	4 108
Nouveau bail	245		245
Remboursements	(226)	(38)	(264)
Au 30 juin 2019	3 907	182	4 089

Echéancier des dettes locatives (en milliers d'euros)	30-juin-19	1-janv.-19
Dettes locatives à plus d'un an	3 577	3 566
Dettes locatives à moins d'un an	513	542
Total passif	4 089	4 108

Note 3.4 : Immobilisations corporelles

Immobilisations corporelles	31 décembre 2018	Augmentations	Reclassements	Diminutions	Variation de périmètre	Variation de taux de change	30 juin 2019
Agencements et installations	1 192					2	1 194
Installations et matériels techniques	3 448	91				2	3 541
Matériel de bureau et informatique	1 099	118					1 217
Mobilier	7						7
Immobilisations en cours	314	135					449
Total brut des immobilisations corporelles	6 060	345				4	6 409
Agencements et installations	765	53				1	820
Installations et matériels techniques	1 901	213					2 114
Matériel de bureau et informatique	815	70				1	886
Mobilier	6	3					10
Immobilisations en cours	178						178
Total amortissements et dépréciations	3 666	340				2	4 008
Total net des immobilisations corporelles	2 394	5				2	2 401

Note 3.5 : Stocks et en cours

Stocks et en-cours	30-juin-19	31-déc.-18
(en milliers d'euros)		
Stocks composants	7 409	5 539
Stocks produits finis	7 198	3 268
Dépréciation	(27)	(27)
Total net des stocks et en-cours	14 580	8 779

La hausse du stock des produits finis de 3,9 m€ s'explique par la réalisation des plannings de productions du premier semestre mis en œuvre préalablement à la modification du cycle commercial.

La hausse des stocks de composants de 2.0m€ s'explique d'une part par l'augmentation des stocks destinés à la maintenance, afin d'assurer les délais d'intervention du service client sur une base installée internationale en augmentation ; et d'autre part, par les approvisionnements d'une partie des composants destinés aux productions prévues au deuxième semestre.

Les stocks de composants ayant une faible rotation font l'objet d'une dépréciation. Cette dernière est actualisée une fois par an, en fin d'exercice soit au 31 décembre.

Note 3.6 : Clients et comptes rattachés

Clients et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-19	31-déc.-18
Clients et comptes rattachés - net	20 587	32 740
Total net des clients et comptes rattachés	20 587	32 740

Les créances clients reprennent le solde des deux créances cédées à un factor pour un montant total de 926 k€.

Au cours de la période close au 30 juin 2019, aucun client n'a représenté individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé.

Note 3.7 : Autres actifs courants

Autres actifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-19	31-déc.-18
Crédit d'impôt recherche / CICE / CII	2 371	1 504
Fournisseurs - avoirs à recevoir	420	626
Taxe sur la valeur ajoutée	854	816
Charges constatés d'avance	564	411
Subventions à recevoir	1 025	774
Autres créances	1 301	132
Total des autres actifs courants	6 534	4 262

Le poste « Crédit d'impôt recherche / CICE / CII » comprend :

- Les crédits d'impôt recherche comptabilisés au titre des dépenses exposées au cours de la période par les sociétés EOS Imaging et OneFit pour un montant total de 934 k€ ainsi que les crédits d'impôt recherche 2018 des deux sociétés pour 1 363 k€ et de la société EOS Imaging Inc pour 29 k€.
- Le CICE 2018 de la sociétés Onefit pour un montant de 45 k. Le remboursement du CICE 2018 de la société EOS Imaging (68 k€) a été obtenu sur la période.

Le poste Fournisseurs-avoirs à recevoir concerne principalement des retours de composants.

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

Le poste Subventions à recevoir correspond principalement aux produits de subventions comptabilisés au titre des dépenses engagées jusqu'au 30 juin 2019 et non encore versés à cette date.

Les autres créances incluent des avances et acomptes versés à des fournisseurs à hauteur de 1066 k€.

Note 3.8 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie (en milliers d'euros)	30-juin-19	31-déc.-18
Dépôts bancaires à court terme	8 652	19 680
SICAV monétaires	43	88
Total	8 694	19 768

Les dépôts bancaires à court terme se décomposent de la manière suivante :

- Des comptes courants pour 8,6 millions d'euros dont 3,1 millions d'euros détenus par les filiales américaine, canadienne, singapourienne et allemande ;
- Des liquidités d'un montant de 43 k€. Ces sommes correspondent aux financements engagés dans le cadre d'un mandat de liquidité, et non investis en actions propres au 30 juin 2019.

Note 3.9 : Capitaux propres

Capital émis

Le tableau ci-après présente l'évolution du capital de la société au cours de la période :

Date	Opération	Capital	Prime d'émission	Nombre d'actions composant le capital
Total au 31 décembre 2018		262 379	21 558 956	26 237 907
05/06/2019	Affectation du report à nouveau sur la prime d'émission		(14 766 136)	
30/06/2019	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	300	29 700	30 000
30/06/2019	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	11	1 114	1 125
30/06/2019	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	17	1 646	1 663
30/06/2019	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	300	29 700	30 000
30/06/2019	Augmentation de capital résultant d'exercice d'options	150	14 850	15 000
Total au 30 juin 2019		263 157	6 869 830	26 315 695

Les augmentations de capital résultent de l'exercice de 77 788 options donnant lieu à la création de 77 788 actions nouvelles.

Au 30 juin 2019, le capital social s'établit à 263 157 euros. Il est divisé en 26 315 695 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,01 €.

Actions propres

Dans le cadre du contrat de liquidité, la société détient au 30 juin 2019, 92 339 actions d'autocontrôle. Ces actions sont portées en diminution des capitaux propres consolidés pour un montant de 508 k€.

Options de souscription

Les plans émis par la société sont les suivants :

Type	Juste valeur option	Nombre d'actions octroyées	Juste valeur plan (en milliers d'euros)
SO 2007	5,26 €	255 900	1 345
SO 2009 (a)	0,47 €	395 845	487
SO 2009 (b)	1,49 €	200 657	299
SO 2010 (a)	1,04 €	413 500	429
SO 2010 (b)	1,09 €	53 000	58
Actions gratuites	5,15 €	360 000	1 854
SO 2012 (a)	entre 1,61€ et 1,84€	376 916	651
SO 2012 (b)	entre 2,02€ et 2,18€	40 000	84
SO 2014	entre 3,92€ et 4,33€	223 000	380
Actions gratuites	entre 1,97€ et 2,26€	181 500	593
BSA 2015	2,25 €	120 000	270
BSA 2016	entre 0,68€ et 0,77€	190 000	137
Actions gratuites	entre 3,86€ et 4,24€	133 000	432
Actions de performance	entre 0,74€ et 1,47€	280 000	353
Actions gratuites	5,82 €	50 000	291
Actions de performance	entre 2,20€ et 2,37€	190 000	427
Actions gratuites	entre 4,58€ et 4,89€	208 500	794
Actions de performance	1,27 €	40 000	51
Actions gratuites	entre 4,78€ et 5,14€	20 000	101
SO 2019	entre 0,09€ et 0,11€	1 362 000	107
Total			9 144

L'incidence sur l'état du résultat global des paiements fondés sur des actions est présentée en note 4.2.

Note 3.10 : Provisions

Engagement des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	31 décembre 2018	Augmentations	Diminutions	30 juin 2019
Indemnités de départ à la retraite	662	37		698
Total	662	37		698

Litiges

(en milliers d'euros)	31 décembre 2018	Augmentations	Diminutions	30 juin 2019
Litiges	308		(64)	243
Total	308		(64)	243

La provision pour litiges concerne notamment des litiges salariaux en cours au 30 juin 2019.

Note 3.11 : Passifs financiers courants et non courants

Passifs financiers (en milliers d'euros)	30-juin-19	31-déc.-18
Emprunts obligataires	26 134	26 208
Avances BPI - Ardea	473	506
Prêt à taux zéro	375	500
Concours bancaires		50
Total	26 982	27 264

Echéancier des passifs financiers	Valeur au bilan	A 1 an au plus	A plus d'1 an et à 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires	26 134	814	25 320	
Avances BPI - Ardea	473	234	239	
Prêt à taux zéro	375	375		
Concours bancaires	0	0		
Total passif	26 982	1 423	25 559	-

Emprunt obligataire / OCEANES

La société a émis en 2018 un emprunt obligataire d'un montant nominal de 29 543 milliers d'euros. Ces OCEANES portent intérêt à un taux nominal annuel de 6% payable semestriellement. Si ces obligations ne sont pas converties, elles seront remboursées au pair le 31 mai 2023.

Ces obligations convertibles ont fait l'objet d'une analyse en substance et d'une valorisation de ses composantes « dette » et « capitaux propres ». La composante « dette » a fait l'objet d'une valorisation en évaluant la juste valeur d'un passif analogue par l'actualisation des flux de cash-flows futurs. Au terme de cette analyse, la composante « dette » a été retenue à hauteur de 89,5% du nominal.

Les frais d'émission, directement attribuables à cette opération, s'élevaient à 1 360 milliers d'euros et ont été répartis entre les deux composantes au prorata de leurs valeurs respectives.

Avances BPI

- Dans le cadre de sa participation au projet d'Innovation Stratégique Industrielle, EOS Imaging bénéficie d'une avance remboursable accordée par OSEO en juillet 2009, d'un montant maximum de 1 275 k€. Les versements réalisés s'élèvent à 822 k€. Ils correspondent à la part de financement contractuel des dépenses engagées par la Société, qui ont été inférieures aux prévisions établies à la date de signature du contrat.

Le 2 février 2016 la BPI a établi un constat de succès commercial partiel avec un abandon de créance de 269 k€ et la définition de nouvelles modalités de retour financières. Ainsi la société remboursera la somme de 553 k€ sur une période de 6 ans, les remboursements intervenus au 30 juin s'élèvent à 365 k€. L'actualisation de cette dette en norme IFRS ramène son solde à 188 k€ au 30 juin 2019.

- Dans le cadre du développement d'une instrumentation sur mesure pour la chirurgie orthopédique du genou, Onefit Medical bénéficie d'une avance remboursable d'un montant de 250 k€. Le succès du projet ayant été prononcé en 2015, des remboursements ont été constatés à hauteur de 230 k€. Le solde de l'avance est ainsi porté à 20 k€ au 30 juin 2019.
- Onefit Medical bénéficie également d'un prêt participatif à l'innovation d'un montant de 150 k€, d'une durée de 8 ans comprenant une période de différé d'amortissement de 3 ans, et consenti à Euribor 3 mois majoré de 5.6%, réduit à Euribor 3 mois majoré de 3.80% pendant la période de différé d'amortissement. Ce prêt est remboursable en cinq ans depuis le 31 mai 2015. Les remboursements réalisés s'élèvent à 127,5 k€ ramenant le solde de la dette à 22,5 k€ au 30 juin 2019.
- Dans le cadre du développement d'une nouvelle génération d'instrumentation du genou, Onefit Medical bénéficie enfin d'une avance remboursable à taux nul d'un montant de 250 k€ accordée en juin 2014. Le dossier lié à cette avance a été amendé en janvier 2017 pour être basculé vers un projet subventionné portant sur l'épaule. Les échéances de l'avenant sont ainsi reportées de 2 ans et devraient débiter à compter de septembre 2019, sur 58 mois. En cas d'échec, les remboursements devront s'effectuer sur une période de 34 mois à compter de septembre 2019.

Prêt à taux zéro OSEO

EOS Imaging bénéficie d'un prêt à taux zéro d'un montant de 1,5 million d'euros accordé par OSEO en mai 2013, et versé en juillet 2013. Ce prêt, qui comprend une durée de différé d'amortissement, est suivi d'une période d'amortissement linéaire de 12 remboursements trimestriels, dont la première échéance est intervenue en avril 2017 pour un montant de 250 k€. Au 30 juin 2019, le solde de la dette est ramené à 375 k€.

Note 3.12 : Fournisseurs et comptes rattachés

Fournisseurs et comptes rattachés (en milliers d'euros)	30-juin-19	31-déc.-18
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 584	7 074
Total	5 584	7 074

Note 3.13 : Autres passifs courants

Provisions à moins d'un an

(en milliers d'euros)	31 décembre 2018	Augmentations	Diminutions	30 juin 2019
Provision pour impôts	91			91
Provision pour frais d'installation		224		224
Garanties données aux clients	1 215		(304)	911
Total	1 306	224	(304)	1 227

La provision pour frais d'installation correspond à la provision destinée à couvrir les frais d'installation des équipements vendus et non encore installés.

La provision pour garantie donnée aux clients est liée à l'évolution du nombre d'équipements sous garantie ; la garantie étant provisionnée à la vente et son amortissement démarrant avec le certificat de mise en ordre de marche ou au premier patient. La baisse des facturations liée à la mise en œuvre du nouveau modèle commercial sur le premier semestre se traduit par une faible augmentation des nouvelles provisions pour garanties.

Autres passifs courants

Autres passifs courants (en milliers d'euros)	30-juin-19	31-déc.-18
Dettes fiscales	785	933
Dettes sociales	1 667	3 181
Autres dettes (dont royalties et factoring)	2 631	3 530
Produits constatés d'avance	6 111	6 559
Total des autres passifs courants	11 194	14 202

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

Les dettes sociales concernent les salaires, charges sociales et congés à payer. Leur baisse au cours du premier semestre s'explique principalement par les provisions pour bonus comptabilisées au 31 décembre de l'exercice précédent et versés en début d'exercice. Aucune provision pour bonus n'est constituée au 30 juin.

Les autres dettes correspondent principalement à des redevances à payer d'un montant de 1 246 k€ ainsi qu'à la dette de 927 k€ liée aux deux créances cédées au factor au 30 juin 2019.

Les produits constatés d'avance concernent essentiellement des facturations de maintenance.

Note 4 : DETAILS DU COMPTE DE RESULTAT

Note 4.1 : Produits des activités ordinaires

Chiffre d'affaires et autres produits

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Ventes d'équipements	772	13 608
Ventes de services	4 657	3 461
Ventes de consommables et services associés	575	475
Total chiffre d'affaires	6 003	17 544

L'évolution du chiffre d'affaires s'explique par :

- La baisse significative du chiffre d'affaires des équipements liée au changement de cycle commercial (*voir note 1*). Au cours de la période la société a livré deux équipements.
- La croissance significative (33%) du chiffre d'affaires récurrent de maintenance et de services, liée à l'accroissement de la base installée.

Note 4.2 : Détail des charges opérationnelles par fonction

Coûts directs de production et de services

Coûts directs de production et service (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Achats et sous-traitance	2 174	7 527
Charges de personnel	857	810
Redevances	20	338
Amortissements et provisions	(80)	52
Total des coûts directs de production et service	2 971	8 726

Les coûts directs de production et de services, dont la variation est directement corrélée à la variation du chiffre d'affaires, se composent essentiellement des coûts de production, de transport, et d'installation des équipements vendus sur la période, de même que des coûts de maintenance des équipements installés et maintenus par EOS Imaging.

La marge brute sur coûts directs s'établit à 50% du chiffre d'affaires au 30 juin 2019 comme au 30 juin 2018.

Coûts indirects de production et service

Coûts indirects de production et service (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Achats et sous-traitance	641	1 156
Frais de déplacement	488	
Charges de personnel	825	587
Amortissements et provisions	78	58
Total des coûts indirects de production et service	2 031	1 802

Recherche & développement

Recherche et développement (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Achats et sous-traitance	1 106	595
Frais de déplacement	67	
Charges de personnel	699	946
Amortissements et provisions	418	373
Total recherche et développement	2 291	1 913

Ventes, clinique et Marketing

Ventes, clinique et marketing (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Achats et sous-traitance	819	1 500
Etudes	70	97
Frais de déplacement	710	
Foires et expositions	342	329
Charges de personnel	3 381	2 859
Total ventes et marketing	5 321	4 785

Réglementaire

Réglementaire	Exercice clos le		
	(en milliers d'euros)	30-juin-19	30-juin-18
Achats et sous-traitance		127	116
Frais de déplacement		10	
Charges de personnel		307	207
Total réglementaire		444	323

Coûts administratifs

Coûts administratifs	Exercice clos le		
	(en milliers d'euros)	30-juin-19	30-juin-18
Achats et sous-traitance		1 679	1 323
Frais de déplacement		34	
Charges de personnel		755	1 535
Amortissements et provisions		119	117
Total coûts administratifs		2 588	2 975

Paiements fondés sur des actions

Les plans émis par la société, et en cours au 30 juin 2019, sont décrits dans la note 3.9.

Au 30 juin 2019, le nombre total d'actions ordinaires susceptibles d'être créées par exercice ou souscription de l'ensemble des valeurs et options émises donnant accès au capital social de la Société s'élève à 3 263 702 réparti comme suit :

Type	Date d'octroi	Prix d'exercice	Cours	Nombre instruments dilutifs au 30/06/2019
SO 2009	07/07/2009	1.00 €	2.16 €	375 895
SO 2010	06/07/2010	1.00 €	1.75 €	231 625
SO 2010	20/05/2011	1.00 €	1.75 €	7 500
SO 2012	21/09/2012	4.07 €		253 307
BSA Administrateur	31/12/2012	4.24 €		40 000
SO 2014	23/05/2014	6.14 €		201 875
Actions gratuites	08/12/2015	- €		-
BSA IPF	31/03/2015	4.71 €		120 000
BSA Administrateur	01/03/2016	3.42 €		190 000
Actions gratuites	15/12/2016	- €		-
Actions de performance	15/12/2016	- €		-
Actions gratuites	07/09/2017	- €		50 000
Actions de performance	07/09/2017	- €		190 000
Actions gratuites	12/12/2017	- €		181 500
Actions de performance	05/02/2018	- €		40 000
Actions gratuites	05/02/2018	- €		20 000
SO 2019	30/01/2019	2.68 €		1 362 000
				3 263 702

Le tableau ci-dessous résume les coûts exposés en compte de résultat sous la rubrique « paiements fondés sur des actions » au cours de la période.

(en milliers d'euros)	SO 2014	Actions gratuites	BSA 2016	Actions gratuites 2016	Actions de performance 2016	Actions gratuites 09/2017	Actions de performance 2017	Actions gratuites 12/2018	Actions de performance 2019	Actions gratuites 2019	SO 2019	Total
31/12/2017	43	253	44	356	46	49	119					910
31/12/2018	14	- 43	19	171			201	408				770
30/06/2019	-	-	1	-	-	190	108		51	71	16	436

Note 4.3 : Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles s'élèvent à 16 083 k€ au 30 juin 2019 contre 21 102 k€ au 30 juin 2018, soit une baisse de 24%, liée à celle du chiffre d'affaires en baisse de 66%

La perte opérationnelle au 30 juin 2019 ressort à 9 072 k€ contre 2 793 k€ au 30 juin 2018.

Note 4.4 : Résultat financier

A l'issue du premier semestre 2019, le résultat financier est une perte de 902 k€ principalement liée aux intérêts des OCEANES, contre une perte de 3 050 k€ au 30 juin 2018, résultant du remboursement anticipé de la dette IPF.

Note 5 : COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Les besoins nets de trésorerie issus des activités opérationnelles s'élèvent à 9 055 k€ sur le premier semestre 2019 contre 8 320 k€ sur le premier semestre 2018. La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité se limite à -290K€ contre -6 541 K€ au cours du précédent semestre. La réduction du poste clients a été absorbée par l'augmentation conjoncturelle des stocks.

Les besoins nets de trésorerie issus des investissements s'élèvent à 1 506 k€ au cours du premier semestre 2019, contre 1 753 k€ au cours du premier semestre 2018. Ils correspondent essentiellement aux développements activés sur la période.

Le besoin net de trésorerie issues du financement s'élève à 503 k€ au cours du premier semestre 2019 contre des ressources nettes de 12 025 k€ au cours du premier semestre 2018 liés à l'émission de l'emprunt obligataire réalisée sur le premier semestre 2018.

Il en ressort une diminution de trésorerie de 11 025 k€ au cours du semestre.

NOTE 6 : COMMENTAIRES SUR LES ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019, aucun changement significatif n'est intervenu dans les engagements hors bilan.

Note 7 : INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Les rémunérations présentées ci-après, octroyées aux membres du conseil d'administration et du comité de direction de la société, ont été comptabilisées en charges au cours des périodes présentées

(en milliers d'euros)	Exercice clos	
	juin-19	déc-18
Rémunérations et avantages en nature	1 035	2 207
Paiements en actions		19
Jetons de présence	65	121
Total	1 100	2 347

II. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**1. EVENEMENTS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019****Performance et développements commerciaux :**

Au début de 2019, le Groupe a créé une division Advanced Orthopaedic Solutions (AOS - solutions orthopédiques avancées), sous la responsabilité d'un directeur de division, regroupant les services 3D EOS, les applications EOS de planification chirurgicale en ligne, l'intégration d'images EOS, les modèles 3D et les plans chirurgicaux au bloc opératoire.

La prise de commande d'équipement au premier semestre s'est élevée à 12,8 M € pour 30 équipements.

L'activité globale, mesurée sur une base comparable à celle du premier semestre de 2018, en ajoutant le total des commandes reçues au cours de la période aux revenus récurrents de la maintenance et des services, s'est élevée à 18,1 M € contre 17,5 M € en 2018, soit une croissance de 3%. La croissance a été de 16% en Amérique du Nord et de 26% en Europe-Moyen Orient. L'activité dans la région Asie-Pacifique a diminué de 52% par rapport au premier semestre 2018, qui avait été marqué par les commandes de plusieurs systèmes d'une chaîne de cliniques en Australie et par les premières commandes en Inde.

En Europe, au Moyen-Orient et en Afrique, la dynamique en France s'est poursuivie avec de nouvelles commandes en provenance de prestigieux hôpitaux universitaires. Des commandes ont également été enregistrées sur de nouveaux marchés : la Suède et la République tchèque. Au Royaume-Uni, le groupe a poursuivi son partenariat stratégique avec Stryker. Le groupe a installé son premier système dans les Emirats Arabes Unis. A la fin du mois de juin, le groupe disposait d'une base installée d'environ 150 équipements dans 20 pays.

En Amérique du Nord, l'adoption d'EOS, toujours excellente dans les hôpitaux pédiatriques, s'est accélérée dans les hôpitaux qui traitent des patients ortho / neuro tant adultes que pédiatriques, ainsi que dans des hôpitaux spécialisés dans les soins de la colonne vertébrale et de la hanche ou du genou. La société poursuit le déploiement des solutions EOSOne® destinés aux cliniques et aux cabinets privés. EOSOne® combine la vente de l'équipement, des services de maintenance, des services de logiciels en ligne et des outils permettant de communiquer avec les patients, et comprend une option de paiement à l'utilisation. À la fin juin 2019, la base installée d'équipements EOS en Amérique du Nord était d'environ 125 unités. EOS est maintenant installé dans 100% des hôpitaux du top 10³ des hôpitaux orthopédiques-pédiatriques et dans 90% des hôpitaux orthopédiques adultes.

En Asie Pacifique, le Groupe a maintenu son fort développement en Australie où EOS a déjà installé plus de 21 équipements. Le groupe poursuit son partenariat de communication médicale avec Medtronic au Japon. Le Groupe a également accompagné son nouveau distributeur en Chine en formant ses équipes commerciales et techniques. *Le groupe continue également de développer son portefeuille d'affaires en Inde.*

Développement de produits et accords réglementaires

Le groupe a amélioré son offre de solutions orthopédiques avancées avec le lancement d'EOSlink.

Eos a lancé la dernière version de son application de planning chirurgicale pour la hanche (hipEOS) au meeting annuel de l'American Academy of Orthopedic Surgeons (AAOS) en mars 2019. Cette nouvelle version prend en compte l'amplitude de mouvement de la hanche du patient en utilisant les images debout et assis du patient ainsi que les modèles en 3D, avec l'objectif d'anticiper les risques de conflits ou de luxation des implants.

Chaîne d'approvisionnement

Au premier semestre, le Groupe a travaillé avec ses fournisseurs pour adapter les approvisionnements et le plan de production sur les besoins du nouveau cycle commercial.

2. EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2019

Le groupe a signé un accord de partenariat visant à développer davantage les systèmes et les solutions EOS au sein du groupe Vidi, premier réseau d'imagerie médicale en France.

Le nouveau plan de production a été mis en œuvre à partir de juillet 2019.

Le remboursement des examens EOS a été approuvé en Allemagne en Aout 2019 : le remboursement pour les patients du secteur public a été approuvé par les autorités locales (KBV) pour la colonne vertébrale et les membres inférieurs.

³ US World News Report

3. ANALYSE DES ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

Analyse du chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Ventes d'équipements	772	13 608
Ventes de services	4 657	3 461
Ventes de consommables et services associés	575	475
Total chiffre d'affaires	6 003	17 544

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 6 millions d'euros, en baisse de 66% par rapport au premier semestre 2018 effets de change inclus.

La baisse significative du chiffre d'affaires des équipements est liée au changement de cycle commercial (*voir note 1*). Au cours de la période la société a livré deux équipements.

Le chiffre d'affaires comprend également la vente de maintenance et services qui représente un chiffre récurrent du Groupe en augmentation de 33% au premier semestre 2019, reflétant l'augmentation continue de la base installée de systèmes EOS.

Chiffre d'affaires par zone géographique

Chiffre d'affaires par zone géographique (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
France	1 191	4 246
EMEA hors France	1 714	2 035
Amérique du Nord	2 735	6 828
Asie-Pacifique	352	4 435
Amérique Latine	11	
Total chiffre d'affaires par zone géographique	6 003	17 544

Le chiffre d'affaires services, qui représente 87% du chiffre d'affaires du semestre, est en progression sur toutes les zones et particulièrement sur l'Amérique du Nord et l'Asie-Pacifique. En effet, la zone Amérique du Nord progresse de 56% passant de 1.5M€ à 2,3M€, et la zone Asie-Pacifique augmente de 41% passant de 223K€ à 314K€, ces progressions sont liées à la croissance de la base installée.

Les deux équipements vendus, l'ont été, pour l'un en Amérique du Nord et pour l'autre au Moyen-Orient.

Analyse de la marge brute

(en milliers d'euros)	30-juin-19	30-juin-18
Chiffre d'affaires	6 003	17 544
Coûts directs des ventes	- 2 972	- 8 726
Marge brute directe	3 032	8 818
Taux de marge	50.5%	50.3%

Le taux de marge brute sur coûts directs est constant et s'établit à 50% du chiffre d'affaires au 30 juin 2019 comme au 30 juin 2018.

Analyse des charges d'exploitation hors coûts directs des ventes et paiements fondés sur les actions

Charges d'exploitation (en milliers d'euros)	Exercice clos le	
	30-juin-19	30-juin-18
Coûts directs des ventes	2 972	8 726
Coûts indirects de production et service	2 031	1 801
Recherche et développement	2 291	1 913
Ventes, clinique et marketing	5 321	4 785
Réglementaire	444	323
Coûts administratifs	2 588	2 975
Paiements fondés sur des actions	436	579
Total des charges d'exploitation	16 083	21 102
Total des charges d'exploitation (hors coûts directs des ventes et paiements fondés sur des actions)	12 675	11 798

Si l'on exclut les coûts directs de ventes dont la variation est liée au chiffre d'affaires et l'incidence des paiements fondés sur des actions (attribution d'actions gratuites, stock-options et bons de souscription autonomes), les charges d'exploitation s'élèvent à 12,7 m€ et sont en progression de 7% par rapport au premier semestre 2018.

Cette hausse s'explique principalement par :

- Une hausse de 13% des coûts indirects de production et services en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires Services et avec l'embauche de salariés dans ces départements.
- Une augmentation des frais de recherche et développement de 20% expliquée par la poursuite des projets d'innovation de la société.
- Une hausse de 11% des coûts de vente, clinique et marketing liée essentiellement à une croissance des effectifs du marketing et des ventes.

Ainsi la perte opérationnelle au 30 juin 2019 ressort à 8,9 m€ contre 2,8 m€ au 30 juin 2018.

Analyse du résultat net consolidé

Après prise en compte du résultat financier, le résultat net consolidé des activités est négatif et s'élève à 9 974 k€ au 1^{er} semestre 2019 contre une perte de 5 842 k€ au 1^{er} semestre 2018.

ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

Les variations des flux de trésorerie sont décrites dans la note 5.

ANALYSE DE L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

Actif non courant

Le montant de l'actif non courant s'élève, au 30 juin 2019 à 19,41 millions d'euros, contre 14,43 millions d'euros au 31 décembre 2018.

La hausse de ce poste reflète l'activation des contrats de location conformément à la norme IFRS 16 applicable à compter du 1^{er} janvier 2019.

Actifs courants

Le montant de l'actif courant s'élève, au 30 juin 2019, à 50,39 millions d'euros contre 65,54 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Cette évolution reflète principalement la baisse des créances clients et du niveau de trésorerie à la clôture.

Capitaux propres

Au 30 juin 2019, les capitaux propres s'élèvent à 19,79 millions d'euros contre 29,21 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Cette évolution est liée à la perte du premier semestre 2019.

Passifs non courants

Les passifs non courants s'élèvent à 30,08 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 26,61 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Ils sont constitués principalement de l'emprunt obligataire, des emprunts à taux zéro, des avances remboursables et des dettes locatives, dont la part, à moins d'un an, est reclassée au niveau des passifs courants. La hausse du poste est principalement liée aux dettes locatives comptabilisées suite à l'application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019.

Passifs courants

Les passifs courants s'élèvent, au 30 juin 2019, à 19,94 millions d'euros, contre 24,17 millions d'euros au 31 décembre 2018.

La baisse de ce poste reflète principalement la baisse des dettes sociales de 1,5M€ liée au paiement des bonus de l'exercice précédent ainsi qu'au règlement de royalties et à la baisse de l'encours factoré.

3.1. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques auxquels le Groupe est exposé n'ont pas connu au cours du premier semestre 2019 d'évolution significative par rapport à ceux présentés dans le document de référence 2018.

3.2. PERSPECTIVES

Le Groupe prévoit la reprise progressive des facturations d'équipement au second semestre 2019 ainsi que la réduction de son besoin en fonds de roulement.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2019

EOS Imaging
Société Anonyme

10, rue Mercœur
75011 Paris

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2019**

Période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019

DELOITTE & ASSOCIES

6 place de la Pyramide
92908 Paris-la Défense

PKF FIDEA CONTROLE

Membre de PKF International
101 rue de Miromesnil
75008 Paris

EOS Imaging

Société anonyme
10, rue Mercoeur
75011 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019

Aux Actionnaires de la société EOS Imaging,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société EOS Imaging, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe « Changement de méthodes comptables » de la note 2. « Méthodes et principes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés, qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de locations ».

II- Vérification spécifique

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

A Paris-la Défense et Paris, le 23 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

Deloitte & Associés



Géraldine SEGOND

PKF Fidea Contrôle
Membre de PKF International



Aurélie LAFITTE

IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Paris, le 23 septembre 2019

Mike Lobinsky, Directeur Général de EOS imaging



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mike Lobinsky', is written over a horizontal line. The signature is cursive and extends to the right of the line.
