

GROUPE VISIOMED

Société anonyme au capital de 5 437 845 euros

Siège social : 8 avenue KLEBER – 75116 Paris

**Comptes semestriels consolidés
au 30 juin 2014
(Non audités)**

SOMMAIRE

	Page
1 – RAPPORT D’ACTIVITE du 1^{er} SEMESTRE 2014	3
2 – Situation Semestrielle au 30 juin 2014	
• Bilan	7
• Compte de résultat	9
• Tableau des flux de trésorerie	11
3 – ANNEXE	12
I. Evénements majeurs – périmètre – méthodes de consolidation	13
II. Périmètre de consolidation et méthode de consolidation	14
III. Principes comptables généraux et présentation des comptes	15
IV. Informations complémentaires sur le bilan	20
V. Informations complémentaires sur le compte de résultat	24
VI. Autres informations	26

*

* *

1 – RAPPORT D'ACTIVITE du 1^{ER} SEMESTRE 2014

Faits marquants depuis le 1^{er} janvier 2014

Objets connectés de santé et bien-être :

VISIOMED GROUP a dévoilé les premiers produits de sa toute nouvelle gamme d'objets connectés sous la marque BewellConnect®. Les produits ont été présentés à la fin du 1^{er} semestre et ont suscité un fort enthousiasme de la part des professionnels comme en attestent :

- La nomination de 3 produits au Trophée des Objets connectés et le **1^{er} Prix du meilleur compagnon bien-être** décerné à MyThermo, 1^{er} thermomètre électronique médical connecté au monde intégrant la technologie sans-contact ThermoFlash®.
- La signature d'un accord de distribution avec **Extenso Telecom** pour la Grande Distribution en France dont les enseignes majeures en GSA (Auchan, Carrefour, Casino, Cora, E.Leclerc, Système U, etc.) et GSS (Boulangier, Darty, Fnac, etc.), les sites e-commerce, les réseaux de téléphonie mobile et les boutiques LICK dédiées aux objets connectés. Les 1^{ère} livraisons ont eu lieu courant octobre et permettent de déployer la gamme auprès des enseignes avant la période cruciale de Noël.

Le Groupe a également signé un contrat de sponsoring avec l'AS Saint-Etienne, BewellConnect® devenant ainsi partenaire officiel du club pour les trois prochaines saisons et s'assurant une large visibilité.

VISIOMED GROUP a volontairement décidé de décaler la commercialisation de la gamme BewellConnect® à début septembre, d'abord en France. Les premières commandes prises sont livrées depuis octobre. Ce nouveau calendrier permet d'apporter au réseau des pharmacies les outils indispensables d'aide à la vente aux consommateurs (bornes interactives et vidéo pédagogiques d'utilisation des produits et de l'application BewellConnect®). Une montée en puissance importante est programmée d'ici à la fin de l'année avant un déploiement à l'international en 2015.

ThermoFlash® Pro :

Les derniers mois ont également été marqués par un renforcement du potentiel commercial de la gamme professionnelle de thermomètre sans contact ThermoFlash®. La lutte contre l'épidémie d'Ebola a mis en lumière l'avance technologique de ThermoFlash® et la nécessité d'équiper les professionnels de santé et autres administrations, publiques et privées.

Dans ce contexte, VISIOMED GROUP a signé un accord de partenariat avec le Groupe PRISME, intégrateur reconnu de solutions de traçabilité et de mobilité.

L'ensemble des personnes publiques (établissements hospitaliers, structures médico-sociales, administrations centrales, collectivités locales et territoriales, SDIS, régies, universités et musées) peuvent commander le ThermoFlash® PRO LX-261E EVOLUTION à l'UGAP depuis le 22 octobre dernier.

Distribution exclusive de l'assistant d'écoute de Sonalto en pharmacie :

L'Arrêté du 13 août 2014 du Ministère des affaires sociales et de la santé a intégré les assistants d'écoute pré-réglés d'une puissance maximale de 20 décibels à la liste des marchandises dont les pharmaciens peuvent faire le commerce dans leur officine. Cette décision a permis de relancer les ventes de l'assistant d'écoute développé par Sonalto dont VISIOMED GROUP assure la distribution exclusive en pharmacie depuis 2011.

L'impact sur les ventes du 3^{ème} trimestre 2014 est déjà significatif et la très forte dynamique commerciale se confirme sur le 4^{ème} trimestre.

Activité sur le 1^{er} semestre 2014

En k€ Normes françaises - Données non auditées	juin-14	juin-13
Chiffre d'affaires	5 280	6 846
Marge brute	3 032	4 357
<i>Taux de marge brute</i>	57%	64%
Résultat d'exploitation	-1 388	-301
Résultat courant avant impôt	-1 348	-384
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-151	-151
Résultat net, part du groupe	-1 532	-536

Le tableau ci-après synthétise l'évolution du chiffre d'affaires du groupe par branche d'activité et par canal de distribution :

Chiffre d'affaires en M€ - YTD Normes françaises	juin-14	juin-13
Autodiagnostic médical	2,1	3,3
Bien être	2,6	3,0
Produits distribués	0,6	0,5
Divers	0	0
Total Groupe	5,3	6,8
Santé	3,4	4,8
Grande Distribution	0,7	1,1
International	1,2	0,9

Le début d'année a été particulièrement difficile s'inscrivant dans le prolongement de la fin d'année 2013 caractérisé par un contexte économique tendu.

Les résultats semestriels 2014 font ressortir une perte nette, part du Groupe, de -1,5 M€ contre -0,5 M€ au 30 juin 2013. Ce niveau de résultat s'explique principalement par 3 effets conjugués :

- Le repli général d'activité constaté sur les 6 premiers mois de l'année ;
- L'évolution du mix produit (part plus importante des produits de distribution) et l'arrêt brutal de deux lignes de produits à forte marge (éthylotests et inhaleurs électroniques) entraînant un tassement de la marge brute à 57% du chiffre d'affaires contre 64% un an plus tôt ;
- Le maintien volontaire d'un haut niveau de dépenses opérationnelles (développement et marketing notamment) pour accompagner le lancement de la gamme d'objets connectés.

**2 – COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2014**

BILAN ACTIF				
Montants exprimés en €	30/06/2014		31/12/2013	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Capital non appelé				
Frais d'établissement	0	0	0	0
Ecart d'acquisition	1 505 930	1 355 337	150 593	301 186
Fonds commercial	0	0	0	0
Frais de recherche et développement	92 932	35 317	57 615	57 615
Concessions, brevets, marques et droits similaires	4 114 016	53 933	4 060 083	4 059 944
Autres immobilisations incorporelles	853 424	127 503	725 921	686 239
Immobilisations corporelles				
Terrains et constructions				
Installations technique, matériel industriel	1 112 052	857 774	254 278	296 697
Autres immobilisations corporelles	448 640	252 345	196 295	223 976
Immobilisations en cours	0	0	0	0
Immobilisations financières				
Titres de participation	12 899	0	12 899	12 899
Titres mis en équivalence	54 633	0	54 633	54 633
Autres titres immobilisés	0		0	
Prêts	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	96 116	0	96 116	149 104
TOTAL (1)	8 290 643	2 682 209	5 608 434	5 842 293
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Matières premières et approvisionnements	0	0	0	0
En - cours de production (biens et services)			0	
Produits intermédiaires et finis			0	
Marchandises	3 007 362	379 186	2 628 176	3 431 822
Créances				
Avances versées sur commandes en cours	228 164	0	228 164	155 384
Clients et comptes rattachés	1 689 835	53 192	1 636 643	1 318 972
Impôts différés actif	2 864	0	2 864	8 748
Autres créances	1 005 319	0	1 005 319	695 558
Valeurs mobilières de placement	831 178	0	831 178	803 742
Disponibilités	78 205	0	78 205	274 666
Comptes de régularisation actif	190 200	0	190 200	85 553
TOTAL (2)	7 033 127	432 378	6 600 749	6 774 445
TOTAL ACTIF (1)+(2)	15 323 770	3 114 587	12 209 183	12 616 738

BILAN PASSIF		
Montants exprimés en €	30/06/2014	31/12/2013
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	5 437 845	5 437 845
Primes d'émission	2 704 756	2 704 756
Réserve légale	20 943	20 943
Réserves consolidées	-2 891 351	-283 400
Résultat consolidé	-1 532 197	-2 607 952
TOTAL CAPITAUX PROPRES (1)	3 739 996	5 272 193
RESERVES DES MINORITAIRES		
Réserves des minoritaires	0	0
TOTAL RESERVES DES MINORITAIRES (2)	0	0
PROVISIONS		
Impôts différés passifs	0	0
Ecart d'acquisition négatif	338	674
Provisions pour risques	266 225	239 225
Provisions pour charges	0	0
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (2)	266 563	239 899
DETTES		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles	824 970	809 970
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	661 208	724 412
Emprunts et dettes financières diverses	405 534	0
Dettes d'exploitation		
Avances reçues sur commandes en cours	584	584
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 365 442	3 234 105
Dettes fiscales et sociales	1 333 728	1 441 435
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	30 805	0
Autres dettes	1 580 353	894 139
Comptes de régularisation passif	0	0
TOTAL DETTES (3)	8 202 623	7 104 645
TOTAL PASSIF (1)+(2)+(3)	12 209 183	12 616 738

COMPTE DE RESULTAT 1 ERE PARTIE

Montants exprimés en €	30/06/2014 Net	30/06/2013 Net
Ventes de marchandises	5 230 932	6 779 346
Production vendue de biens et services	48 164	66 632
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5 279 095	6 845 978
Subventions d'exploitation	0	0
Reprises d'amortissements, provisions et transferts de charges	0	0
Autres produits	1 592	752
PRODUITS D'EXPLOITATION	5 280 687	6 846 731
Achats de marchandises	1 570 988	2 733 453
Variations de stocks	647 994	-281 908
Achats de matières premières et approvisionnements	28 535	37 333
Autres achats et charges externes	1 982 160	2 287 048
Impôts et taxes	104 881	110 005
Salaires et traitements	1 347 723	1 407 582
Charges sociales	558 504	605 932
Dotations aux amortissements	160 000	145 680
Dotations aux provisions sur actifs circulants	155 651	101 813
Dotations aux provisions pour risques et charges	27 000	-
Autres charges	85 691	868
CHARGES D'EXPLOITATION	6 669 127	7 147 805
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1 388 440	-301 075
Produits financiers	92 286	17 135
Charges financières	52 376	100 243
RESULTAT FINANCIER	39 910	-83 108
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-1 348 530	-384 182

COMPTE DE RESULTAT 2 EME PARTIE		
Montants exprimés en €	30/06/2014	30/06/2013
	Net	Net
Produits exceptionnels	336	43 749
Charges exceptionnelles	27 526	37 760
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-27 190	5 989
Impôts différés	5 884	7 141
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions	150 593	150 593
TOTAL DES PRODUITS	5 373 310	6 907 615
TOTAL DES CHARGES	6 905 506	7 443 542
RESULTAT NET DES ACTIVITES	-1 532 197	-535 928
RESULTAT CONSOLIDE (PART GROUPE)	-1 532 197	-535 928
RESULTAT PAR ACTION PART DU GROUPE	-0,42	-0,19
RESULTAT DILUE PAR ACTION	-0,39	-0,18

Le nombre d'actions au 30 juin 2014 est de 3 625 230, et le nombre d'actions diluées est de 3 904 145.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE			
	R 99-02	30/06/2014	31/12/2013
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé		-1 532 197	-2 607 952
Variation des impôts différés		5 884	1 883
Dotations aux amortissements et provisions		337 593	746 876
Reprises des amortissements et provisions		-336	-672
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence		0	46 067
- (+) values de cession des immobilisations		0	19 058
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (1)		-1 189 056	-1 794 740
Variation des ICNE		15 000	30 000
Variation nette d'exploitation		813 276	-626 293
Variation de stock		803 646	-275 097
Variation des créances d'exploitation		-700 212	-87 265
Variation des dettes d'exploitation		709 842	-263 931
Variation nette hors exploitation		-104 647	37 430
Charges et produits constatées d'avance		-104 647	37 430
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (2)		723 629	-558 863
Flux net de trésorerie généré par l'activité (3) = (1)+(2)		-465 427	-2 353 603
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements / acquisitions immobilisations incorporelles		-57 821	-146 228
Décaissements / acquisitions immobilisations corporelles		-71 900	-197 564
Encaissements / cessions immobilisations corporelles		0	418
Variation des dettes sur immobilisations		30 805	
Décaissements / acquisitions immobilisations financières			
Encaissements / cessions immobilisations financières		52 988	31
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (4)		-45 928	-343 343
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apport en compte courant		400 000	1 741 736
Variation des intérêts sur Comptes Courants		5 534	
Variation des autres fonds propres			-48 555
Flux net de trésorerie lié aux opérations financement (5)		405 534	1 693 181
VARIATION DE TRESORERIE (3)+(4)+(5)		-105 821	-1 003 765
TRESORERIE A L'OUVERTURE		353 996	1 357 761
TRESORERIE A LA CLOTURE		248 175	353 996

3 - ANNEXE

I. EVENEMENTS MAJEURS - PERIMETRE - METHODES DE CONSOLIDATION

A/ Quelques chiffres clés à fin juin 2014

Dans le secteur de la Santé, l'effet conjugué de l'absence de pathologies et de l'arrêt brutal des ventes de deux lignes de produits (éthylotests et inhalateurs électroniques) explique à lui seul la baisse de chiffre d'affaires. Le segment Santé représente 64% du chiffre d'affaires à fin juin contre 70% un an plus tôt.

La Grande Distribution représente 14% des ventes à fin juin, contre 17% sur 2013.

L'International a enregistré une dynamique particulièrement soutenue (+39%) et représente désormais 22% des facturations contre 13% un an plus tôt. Le succès des gammes de produits historiques du Groupe, tirées par la puissance de la marque ThermoFlash®, se confirme de trimestre en trimestre.

Le résultat net est de -1 532 K€ au 30 juin 2014 contre - 500 K€ au 30 juin 2013.

B/ Evènements postérieurs au 30 juin 2014

Le Groupe VISIOMED a procédé à une augmentation de capital de 1 786 720 euros, par l'émission de 893 360 actions nouvelles à 1,5 euros assortie d'une prime d'émission de 0,50 euro par action.

Le règlement-livraison et l'admission sur NYSE Alternext des actions nouvelles ont eu lieu le 2 juillet 2014. Les actions nouvelles ont été assimilées aux actions existantes et négociées sur la même ligne de cotation (FR0011067669 ALVMG).

Cette opération a permis de renforcer sensiblement la situation financière de VISIOMED GROUP. Post-opération, les fonds propres s'élevaient à 5,5 M€ et la trésorerie nette de dettes financières atteignait 0,8 M€.

Sur le plan de l'activité, après un début d'année particulièrement difficile dans le prolongement de la fin d'année 2013 (contexte économique tendu), VISIOMED GROUP a enregistré un rebond progressif de ses ventes qui s'est fortement accéléré au 3ème trimestre (hausse des facturations de +47%). A fin septembre, le chiffre d'affaires du Groupe ressort ainsi à 7,8 M€, en repli limité de 9% par rapport à la même période de 2013.

Le segment Santé représente 61% du chiffre d'affaires à fin septembre contre 69% un an plus tôt. Le repli d'activité est intégralement dû à l'arrêt brutal des ventes de deux lignes de produits (éthylotests et inhalateurs électroniques) dont l'impact s'élève à -1,2 M€ sur les 9 premiers mois de 2014.). Le reste de l'activité est stable, l'absence de pathologies étant compensée par l'accélération des ventes d'assistants d'écoute.

L'activité dans les réseaux de Grande Distribution (17% des ventes à fin septembre 2014, part stable sur 1 an) a connu une évolution comparable à l'ensemble du Groupe avant l'arrivée massive des objets connectés de santé et de bien-être de la gamme BewellConnect®.

II. Périmètre de consolidation et méthode de consolidation

Les comptes semestriels consolidés établis au 30 juin 2014 regroupent par intégration globale l'ensemble des filiales du groupe détenues à plus de 50% (cf. paragraphe III.2, page 18).

Les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes semestriels, non audités, et arrêtés au 30 juin 2014.

Liste des sociétés consolidées est la suivante:			2014	2013
VISIOMED SAS	Paris	Intégration globale	100%	100%
IN PAHRMA SAS	Paris	Intégration globale	100%	100%
ADDATEK	Taiwan	Mise en équivalence (*)	50%	50%

(*) La société ADDATEK a été mise en équivalence pour la première fois en 2013.

Les filiales du groupe (In Pharma SAS et Visiomed SAS) ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale, c'est-à-dire à 100% poste par poste, avec constatation, le cas échéant, des droits des actionnaires minoritaires et après élimination des opérations intra-groupe.

Sont consolidées par intégration globale les sociétés contrôlées de manière exclusive, directement ou indirectement, par le groupe. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le groupe détient au moins 50% des droits de vote.

La méthode de la mise en équivalence (MEE) est appliquée par le Groupe lorsque la société consolidante exerce une influence notable sur la société dont les comptes sont consolidés. L'influence notable est présumée lorsque la société consolidante détient directement ou indirectement une fraction au moins égale à 20 % des droits de vote.

La société Addatek a été mise en équivalence sur 2013 en dépit d'un pourcentage de détention de 50 % des droits de vote. En effet, le management considère qu'il n'exerce pas de contrôle exclusif sur cette filiale mais uniquement une influence notable.

Les comptes semestriels consolidés sont établis sur la base des comptes des sociétés du Groupe arrêtés au 30 juin 2014.

Les actifs, les passifs, les charges et les produits significatifs des sociétés consolidées sont évalués et présentés selon des méthodes homogènes au sein du groupe. En conséquence, des retraitements sont opérés préalablement à la consolidation dès lors que des divergences existent entre les méthodes comptables et leurs modalités d'application retenues pour les comptes individuels des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation et celle retenues pour les comptes semestriels consolidés.

Toutes les transactions significatives entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au groupe.

La société NEXMED n'est pas incluse dans le périmètre de consolidation, le management considère qu'aucun contrôle n'est exercé sur cette filiale détenue à 10 % par Visiomed Group.

III. PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX ET PRESENTATION DES COMPTES

1. Contexte de l'établissement des comptes semestriels consolidés

Les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2014 ont été établis dans le cadre de la présentation des comptes à la Bourse de Paris sur le marché Alternext, et, en conséquence, constituent des comptes complets au regard des règles et principes comptables français.

Visiomed Group SA est une société de droit français.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis en conformité avec les règles et principes comptables français.

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2014 reflètent la situation comptable de Visiomed Group SA et de ses filiales. Ils sont présentés en euros.

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2014 sont établis conformément aux principes comptables décrits dans cette annexe et appliqués de façon constante.

Ces principes respectent les dispositions légales et réglementaires du règlement CRC n° 99-02 homologué par arrêté du 22 juin 1999.

Les méthodes d'évaluation et de présentation étant homogènes au sein du groupe, il n'a pas été pratiqué de retraitement sur les comptes sociaux des filiales.

Les sociétés du groupe appliquent les règlements CRC n° 2002-10, relatif à l'amortissement et la dépréciation des actifs, et n° 2004-06, relatif à la définition, comptabilisation et évaluation des actifs.

2. Ecart d'acquisition

Dans un délai n'excédant pas un an suivant l'exercice d'entrée des filiales et participations dans le périmètre de consolidation, une évaluation de l'ensemble des éléments identifiables acquis (actifs et passifs) est réalisée y compris pour les marques et parts de marché quand celles-ci sont évaluables de manière fiable.

Le solde résiduel de l'écart constaté entre le coût d'acquisition des titres et la part du Groupe dans les capitaux propres est alors inscrit à l'actif ou au passif du bilan dans le poste "Ecart d'acquisition". Ces écarts d'acquisition sont amortis sur une durée de 5 ans et la valeur résiduelle fait l'objet d'un test de dépréciation à la clôture si un indice de perte de valeur est constaté.

Concernant la filiale In Pharma SAS, acquise en mars 2010, l'écart d'acquisition a été calculé sur la base de la situation nette au 1^{er} janvier 2010. Il est ressorti pour un montant négatif de 3 362 €. Cet écart a donc été comptabilisé en « Provisions pour risques et charges ». Il est repris en produits exceptionnels par cinquième, chaque année, et donc pour un dixième à chaque arrêté semestriels.

3. Impôts différés

Les impôts différés sont constatés au taux de 33,1/3%, selon la méthode du report variable :

- sur les décalages temporaires apparaissant entre les résultats comptables et les résultats fiscaux ;
- sur les retraitements de consolidation ;
- sur des éventuels déficits fiscaux dans la mesure où les bénéfices imposables futurs seront suffisants pour assurer leur utilisation.

Les impôts différés actifs et passifs sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

4. Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner, selon l'utilisation prévue. Tous ces coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

L'amortissement est calculé afin de prendre en compte la dépréciation économique, selon les modes et durées suivantes :

• Marques amortissables	L	20 ans
• Recherche et développement	L	3 ans
• Logiciels	L	1 à 3 ans
• Installations techniques	L	5 ans
• Matériel et outillage	L	5 ans
• Agencements et installations générales	L	5 ans
• Matériel de bureau et informatique	L	3 à 5 ans
• Mobilier	L	5 ans

Lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indique un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est bien inférieure à leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée du coût de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession. Dans le cas où le montant recouvrable serait inférieur à la valeur nette

comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

Les immobilisations incorporelles sont principalement constituées de marques pour une valeur nette de 4 073 K€ au 30 juin 2014. Certaines marques, bien qu'elles fassent l'objet d'une protection juridique, ne sont en général pas amortissables, la durée de consommation des avantages économiques n'étant pas déterminable à l'acquisition. Il convient pour démontrer le caractère non amortissable d'une marque de démontrer que ces actifs n'ont pas de fin prévisible et que les avantages économiques futurs devraient perdurer (notamment au regard de l'analyse de la notoriété et du positionnement de la marque, du secteur d'activité et de l'examen des business plans et des budgets de publicité).

Pour les marques amortissables, la durée d'amortissement utilisée est de 20 ans.

Ces actifs incorporels ont fait l'objet de tests d'impairment au 31 décembre 2013 en application de la méthode des flux de trésorerie en utilisant un taux d'actualisation de 10%. Les résultats de cette méthode peuvent être ajustés par des évaluations externes si nécessaires.

Une provision pour dépréciation est constituée dès lors que la plus forte des valeurs (valeur d'utilité et / ou valeur d'usage) demeure inférieure à la valeur des actifs incorporels.

Les frais de développement constatés à l'actif répondent aux critères d'activation :

La faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;

La capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement ;

La disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;

L'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ; la capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;

La façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables.

La société doit démontrer, entre autres choses, l'existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité.

Elle doit pouvoir, en outre, évaluer de manière suffisamment fiable les avantages économiques futurs attendus.

Ils sont amortis sur une durée de 3 années.

Les immobilisations incorporelles sont également constituées d'un contrat de licence de marque permettant l'exploitation de la marque française « thermoflash électronique sans contact » pour un montant de 650 K€. Cette immobilisation n'est pas amortissable.

En cas d'indice de perte de valeur, cet actif incorporel a fait l'objet de tests d'impairment au 31 décembre 2013, en application de la méthode des flux de trésorerie. Les résultats de cette méthode peuvent être ajustés par des évaluations externes si nécessaires.

Une provision pour dépréciation est constituée dès lors que la plus forte des valeurs (valeur d'utilité et / ou valeur d'usage) demeure inférieure à la valeur des actifs incorporels.

5. Immobilisations financières

Ce poste comprend des dépôts de garantie versés et comptabilisés à leur valeur d'origine.

6. Stocks

Les stocks de marchandises sont évalués sur la base du dernier prix d'achat connu auquel il est ajouté les droits de douane et autres taxes, à l'exclusion des taxes ultérieurement récupérables par chaque entité auprès de l'administration fiscale, ainsi que des frais de transport, de manutention et d'autres coûts directement attribuables à l'acquisition des produits finis, des matières premières et des services. Les rabais commerciaux, remises, escomptes de règlement et d'autres éléments similaires sont déduits pour déterminer les coûts d'acquisition.

La méthode de valorisation utilisée pour les stocks est le coût moyen unitaire pondéré.

Dans ce poste figure des stocks en transit pour un montant de 125 182 euros.

Il n'y a pas de marge interne dans les stocks à retraiter.

En effet, les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation se facturent au fur et à mesure des consommations effectives.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiqués ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectué lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

7. Créances et ventes

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Le chiffre d'affaires provenant de la vente de marchandises ou de services est comptabilisé net des remises et des avantages commerciaux consentis et des taxes sur vente, dès lors que le transfert aux clients des risques et avantages inhérents à la propriété a eu lieu ou que le service a été rendu.

Une provision pour dépréciation est pratiquée le cas échéant pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.

8. Valeurs Mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement répondent aux critères suivants (AFG-AFTE 8 mars 2006) :

- placements à court terme ;
- très liquides ;
- facilement convertibles en un montant connu de trésorerie ;
- soumis à un niveau négligeable de changement de valeur.

Les titres cotés sont évalués au cours moyen du dernier mois.

Les titres non cotés sont estimés à leur valeur probable de négociation à la date de clôture de l'exercice.

Les actions propres rachetées dans le cadre d'un contrat de liquidité ayant pour objet à la fois la liquidité des transactions et la régularité des cours sont classées en immobilisations financières.

Lorsque le contrat conclu avec le PSI prévoit uniquement la régularisation de cours, les actions rachetées sont à comptabiliser en VMP au compte 502 –Actions propres-. Au 30 juin 2014, les actions propres chez Visiomed Groupe sont constatées en VMP.

Les valeurs mobilières de placements sont bloquées à hauteur de 700 000 pour couvrir les facilités de caisse.

9. Opérations internes

Les opérations réciproques entre sociétés intégrées sont éliminées.

10. Résultat par action

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre pondéré d'actions existant à la clôture de l'exercice.

Le résultat dilué est calculé en utilisant un nombre d'actions dilué correspondant au nombre d'actions existant au 30/06/2014 augmenté du nombre d'actions à émettre résultant de l'émission du nombre maximum d'actions suite à l'exercice d'instruments dilutifs (en l'espèce des BSPCE)

11. Utilisation d'estimations

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, et incorporels, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés. Les montants qui figureront dans les futurs états financiers sont susceptibles de différer de ces estimations qui ont été établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, mais qui peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

12. Engagement de retraite

Le groupe ne comptabilise pas les engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière. Ils figurent en engagements hors bilan à la fin de la période.

IV. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE BILAN

1. Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (en €)

Immobilisations en valeur brute	Début d'exercice	Mouvements périmètre	Augmentations	Diminutions	30-juin-14
Concessions, brevets, droits ...	4 100 877		13 139	0	4 114 016
Recherche et Développement	92 932		0	0	92 932
Licence de marque	650 000				650 000
Autres immobilisations	158 742		44 682	0	203 424
Ecart d'acquisition	1 505 930		0	0	1 505 930
Immobilisations incorporelles	6 508 481	0	57 821	0	6 566 302
Install. techniques, matériel et outillage	1 054 972		57 080		1 112 052
Autres immobilisations	433 821		14 820	0	448 640
Immobilisations corporelles	1 488 793	0	71 900	0	1 560 693

Variation des amortissements (en €)

Amortissements	Début d'exercice	Mouvements périmètre	Augmentations	Diminutions	30-juin-14
Immobilisations incorporelles	198 753		18 000	0	216 753
Ecart d'acquisition	1 204 744		150 593	0	1 355 337
Install. techniques, matériel et outillage	758 274		99 500	0	857 774
Autres immobilisations corporelles	209 845		42 500	0	252 345
Total des amortissements	2 371 616	0	310 593	0	2 682 209

2. Autres immobilisations financières (en €)

Immobilisations financières	Valeur brute	Amortis. / Provis.	Valeur nette
Titres de participations	12 899		12 899
Titres mis en équivalence	54 633		54 633
Dépôts et cautionnement	96 116		96 116
Total des immobilisations financières	163 648	0	163 648

3. Echancier des créances (en €)

	Total	A 1 an ou plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières	96 116	0	96 116
Créances clients	1 689 835	1 604 992	84 843
Acomptes versés sur commandes	228 164	164 439	63 725
Créances sociales et fiscales	167 308	167 308	
Fournisseurs débiteurs	249 488	249 488	
Comptes Courant Filiales mises en équivalence	25 626	25 626	
Créances factor	474 295	474 295	
Autres débiteurs	34 248	34 248	
Créance CICE	54 354	54 354	
Impôts différés actif	2 864	2 864	
Charges constatées d'avance	190 200	190 200	
Total	3 212 498	2 967 814	244 684

4. Impôts différés (en €)

Nature	Actif	Passif	Net
- Décalages temporaires	2 864		2 864
Total	2 864	0	2 864

Par mesure de prudence, aucun impôt différé actif, sur les déficits fiscaux reportables en avant liés aux pertes, n'a été comptabilisé dans les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2014.

Le détail par société des impôts différés actifs, relatifs aux décalages temporaires, comptabilisés au 30 juin 2014, est indiqué ci-après :

Visiomed Group SA	2 381 €
Visiomed SAS	6 211 €
Total	8 592 €

5. Capital social (en €)

Le capital social s'élève à 5 437 845 €. Il est composé de 3 625 230 actions d'une valeur nominale de 1,5 euros chacune.

Par ailleurs, il est rappelé que, suivant l'assemblée générale du 30 décembre 2009, le conseil d'administration du 13 avril 2010 a attribué, au profit de deux salariés, 224 511 bons de créateur d'entreprises donnant droit de souscrire à 112 255 actions nouvelles. Ces bons sont exerçables à partir du 1^{er} janvier 2014 jusqu'au 31 décembre 2015 à un prix d'exercice de 2,25 € et selon la parité d'exercice pour leurs titulaires de 2 BSPCE exercés pour 1 action nouvelle souscrite.

6. Provisions pour risques et charges (en €)

Ce poste s'élève à 266 593 € au 30 juin 2014. Il correspond pour 338 € au solde de l'écart d'acquisition négatif restant à reprendre en produits exceptionnels, calculé suite à l'acquisition de la filiale In pharma, survenue en mars 2010. La différence, soit 266 225 €, concerne des litiges prudhommaux en cours pour 202 500 € et 63 725 € pour un risque fournisseur.

7. Dettes financières (en €)

	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
- Emprunts obligataires convertibles	824 970		824 970	0
- Découverts bancaires	661 208	661 208		0
- Avance en compte courant	405 534,00	405 534		0
Total	1 891 712	1 066 742	824 970	0

Le 30 décembre 2009, la société a procédé à l'émission d'obligations convertibles («OC») dont les caractéristiques sont définies comme suit :

Nombre : 130

Valeur par OC : 5 769 €

A la date de clôture, la valeur des OC s'élève à 749 970 €. Les intérêts au titre de 2012, 2013 et à fin juin 2014 sont au passif du bilan pour un montant de 75 000 € (intérêts annuel de 4 %).

L'ensemble des OC non converties seront remboursées au 31 décembre 2015, sauf réception avant cette date d'une demande de conversion. En cas de remboursement, les OC feront l'objet du paiement de leur valeur nominale, majorée de l'intérêt couru de de la prime de non conversion.

8. Echancier des dettes (en €)

Les dettes à plus d'un an autres que les emprunts obligataires convertibles correspondent au passif échelonné, suite au plan de continuation arrêté le 14 avril 2009, concernant la société Visiomed SAS, filiale de la société Visiomed Group SA.

	Total	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
- Emprunts obligataires convertibles	824 970	0	824 970	0
- Concours bancaires	661 208	661 208	0	0
- Avance en compte courant	405 534	405 534	0	0
- Acomptes versés sur commandes	584	584	0	0
- Dettes fournisseurs	3 365 442	2 534 187	831 255	0
- Dettes sur immobilisations et comptes rattachées	30 805	30 805	0	0
- Dettes fiscales et sociales	1 333 728	1 132 709	201 019	0
- Autres dettes	1 580 353	1 585 887	0	0
Total	8 202 623	6 350 913	1 857 244	0

9. Provisions inscrites au bilan (en €)

Provisions	31/12/2013	Dotations	Reprises	30/06/2014
ACTIF CIRCULANT				
Stocks	223 534	155 652		379 186
Clients	53 192			53 192
Valeurs mobilières de placement	27 222		27 222	0
S/Total	303 948	155 652	27 222	432 378
RISQUES ET CHARGES				
Ecart d'acquisition d'acquisition négatif	674		336	338
Litiges	239 225	27 000		266 225
S/Total	239 899	27 000	336	266 563
TOTAL PROVISIONS				
	543 847	182 652	27 558	698 941
exploitation		182 652	0	
financier		0	27 222	
exceptionnel			336	
		182 652	27 558	

Le montant des provisions pour risques et charges figurant au bilan au 30 juin 2014 correspondent à des litiges prudhommaux en cours pour 202 500 € à un risque fournisseur pour 63 725 €.

Les reprises de provisions ont été utilisées à hauteur de 27 558 €.

10. Tableau de variation des capitaux propres (en €)

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total
Au 31-12-2013	5 437 845	2 704 756	20 943	-283 399	-2 607 952	5 272 193
Affectation du résultat				-2 607 952	2 607 952	0
Augmentation de capital	0	0				0
Réduction de capital	0			0		0
Frais d'augmentation de capital		0				0
Résultat 2013					-1 532 197	-1 532 197
Au 30-06-2014	5 437 845	2 704 756	20 943	-2 891 351	-1 532 197	3 739 996

Les frais d'augmentation de capital sont imputés sur la prime d'émission.

V. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

1. Ventes de marchandises

Répartition par secteur géographique (en €)	30/06/2014	30/06/2013
- France	4 047 518	5 924 315
- Export	1 183 413	855 031
Total	5 230 932	6 779 346

2. Production de services

Répartition par secteur géographique (en €)	30/06/2014	30/06/2013
- France	47 288	66 632
- Export	876	0
Total	48 164	66 632

3. Eléments financiers (en €)

3.1 Charges financières

Charges financières	30/06/2014	30/06/2013
Intérêts sur obligations convertibles	15 000	15 000
Intérêts sur comptes courants actionnaires	5 534	
Escomptes accordés	0	4 381
Intérêts bancaires, escompte et factor	23 102	46 227
Pertes de change	-661	6 349
Dotations pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	0	13 379
Pertes sur cessions de valeurs mobilières de placement	9 401	14 907
Total	52 376	100 243

3.2 Produits financiers

Produits financiers	30/06/2014	30/06/2013
Autres intérêts	38	847
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	32 743	
Reprise de dépréciation des valeurs mobilières de placement	27 222	
Gains de change	32 283	16 288
Total	92 286	17 135

4. Eléments exceptionnels (en €)

4.1 Charges exceptionnelles

Charges exceptionnelles	30/06/2014	30/06/2013
Amendes et pénalités	16 083	1 888
Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés	0	14 872
Dotation aux provision pour litige commercial	0	20 000
Régularisations de comptes de tiers	11 444	1 000
Total	27 526	37 760

4.2 Produits exceptionnels

Produits exceptionnels	30/06/2014	30/06/2013
Reprise écarts négatifs	336	336
Plus-value sur rachats de créances	0	17 994
Crédit impôt export	0	25 419
Total	336	43 749

5. Résultat par action

Le résultat par action s'établit à (0,42) euro au 30 juin 2014.

6. Preuve d'impôt

Le résultat consolidé avant impôt et amortissements des écarts d'acquisition s'élève à (1 375 720 €). Le montant théorique d'impôt devrait être un produit de 485 573 € (au taux de 33,1/3 %).

Le montant réel d'impôt est une charge de 5 884 €. L'écart soit 491 457 € se décompose comme suit :

• Variation des impôts différés actif	(5 884)
• IS sur déficits non activés	(485 573)

Total	(491 457)

VI. AUTRES INFORMATIONS

1. Effectif moyen au 30 juin 2014

	30/06/2014	31/12/2013
- Cadres	13	12
- Employés	37	35
- VRP	32	30
Total	82	77

2. Engagements hors bilan

- Engagements de retraite

Les hypothèses utilisées pour le calcul des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes ;

Taux d'actualisation : 2,29%

Taux de croissance annuelle des salaires : 2,5%

Age de départ en retraite : 64 ans

Table de mortalité : INSEE 2013

Turnover : table 3063, et table 3044

Les indemnités de départ à la retraite n'ont pas été comptabilisées. Le montant au 30 juin 2014 est de 215 378 €.

- Droit individuel à la formation

La loi du 4 mai 2004 ouvre, sous certaines conditions, pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures minimum par an cumulable sur une période de 6 ans.

Les dépenses engagées dans le cadre de ce droit individuel à la formation (D.I.F) sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à comptabilisation d'une provision sauf situation exceptionnelle.

Le nombre d'heures de formation correspondant au cumul des droits acquis par les salariés à la date du 30 juin 2014 s'élève à 6 060 heures. Celles-ci n'ont pas fait l'objet d'une demande des salariés.

- **Autres engagements hors bilan**

Engagements donnés

Locations mobilières	197 720
Locations immobilières	260 106
Garantie donnée par Visiomed Group pour Visiomed SAS, en faveur d'un transitaire	108 554
TOTAL	566 380

Engagements reçus

Néant.

3. Actions propres

Le poste « Valeurs mobilières de placement » comprend des actions propres. Elles sont au nombre de 40 019 pour une valeur brute d'acquisition de 110 116 €. Le cours de clôture est supérieur au prix moyen d'achat.