

GROUPE VISIONED

Société anonyme au capital de 9 153 228 euros

Siège social : 8 avenue KLEBER – 75116 Paris

**Comptes semestriels consolidés
au 30 juin 2015
(Non audités)**

SOMMAIRE

	Page
1 – RAPPORT D’ACTIVITE du 1^{er} SEMESTRE 2015	3
2 – Situation Semestrielle au 30 juin 2015	
• Bilan	7
• Compte de résultat	9
• Tableau de flux de trésorerie	11
3 – ANNEXE	12
I. Événements 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	23
VI. Autres informations	25

*

* *

1 – RAPPORT D'ACTIVITE du 1^{ER} SEMESTRE 2015

Faits marquants depuis le 1^{er} janvier 2015

Activité sur le 1^{er} semestre 2015

En k€ Normes françaises - Données non auditées	juin-15	juin-14
Chiffre d'affaires	5 737	5 280
Marge brute	3 200	3 032
<i>Taux de marge brute</i>	56%	57%
Résultat d'exploitation	-3 452	-1 388
Résultat courant avant impôt	-3 571	-1 348
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	0	-151
Résultat net, part du groupe	-3 506	-1 532

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€ Normes françaises	juin-15	juin-14
Autodiagnostic médical	2,6	2,1
Bien être	2,6	2,6
Produits distribués	0,5	0,6
	5,7	5,3
Santé	3,5	3,4
Grande Distribution	0,9	0,7
Export	1,3	1,2

Comparé aux 6 premiers mois de 2014, le premier semestre 2015 a vu son chiffre d'affaires progresser de 10 %.

Les résultats semestriels 2015 font ressortir une perte nette, part du Groupe, de - 3,5 M€ contre -1,5 M€ au 30 juin 2014. Ce niveau de résultat s'explique principalement par 2 effets conjugués :

- L'impact de la parité US Dollar / Euro
- L'accroissement volontaire de près de 2 M€ du niveau des dépenses :
 - en matière de marketing pour augmenter la notoriété de la marque BewellConnect tant en France qu'à l'étranger

- en Recherche et Développement, avec le recrutement de nouveaux ingénieurs et la mise en place d'un prestataire externe pour accélérer la mise sur le marché de l'ensemble de la gamme BewellConnect

**2 – COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2015
(NON AUDITÉS)**

BILAN ACTIF				
Montants exprimés en €	30/06/2015		31/12/2014	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement	0	0	0	0
Ecart d'acquisition	1 505 930	1 505 930	0	0
Frais de recherche et développement	141 490	87 181	54 309	75 003
Concessions, brevets, marques et droits similaires	4 141 541	69 399	4 072 142	4 075 336
Autres immobilisations incorporelles	1 085 716	200 642	885 074	721 994
Immobilisations corporelles				
Terrains et constructions				
Installations technique, matériel industriel	1 204 516	962 892	241 624	264 465
Autres immobilisations corporelles	629 406	321 284	308 122	201 660
Immobilisations financières				
Titres de participation	12 900	0	12 900	12 900
Titres mis en équivalence	0	0	0	0
Autres titres immobilisés	0		0	0
Prêts	0	0	0	0
Autres immobilisations financières	85 918	0	85 918	85 916
TOTAL (1)	8 807 417	3 147 328	5 660 089	5 437 273
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours				
Marchandises	3 328 365	567 052	2 761 313	2 070 344
Créances				
Avances versées sur commandes en cours	287 416	0	287 416	278 168
Clients et comptes rattachés	1 744 842	38 450	1 706 392	3 497 319
Impôts différés actif	5 079	0	5 079	9 459
Autres créances	1 333 081	18 135	1 314 946	1 116 790
Valeurs mobilières de placement	881 250	22 102	859 148	889 103
Disponibilités	2 570 050	0	2 570 050	1 417 768
Comptes de régularisation actif	97 489	0	97 489	292 090
TOTAL (2)	10 247 572	645 739	9 601 833	9 571 041
TOTAL ACTIF (1)+(2)	19 054 989	3 793 067	15 261 922	15 008 314

BILAN PASSIF		
Montants exprimés en €	30/06/2015	31/12/2014
CAPITAUX PROPRES		
Capital social	9 153 228	6 777 885
Primes d'émission	6 204 207	3 090 171
Réserve légale	20 943	20 943
Réserves consolidées	-5 488 937	-2 891 351
Résultat consolidé	-3 505 740	-2 597 586
TOTAL CAPITAUX PROPRES (1)	6 383 701	4 400 063
PROVISIONS		
Provisions pour risques	371 193	381 308
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (2)	371 193	381 308
DETTES		
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles	854 970	839 970
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 531	139 641
Dettes d'exploitation		
Avances reçues sur commandes en cours	584	3 363
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 857 466	4 058 553
Dettes fiscales et sociales	1 276 703	1 571 686
Dettes sur immobilisations et comptes rattachées	103 728	79 283
Autres dettes	2 407 045	3 534 448
TOTAL DETTES (3)	8 507 027	10 226 944
TOTAL PASSIF (1)+(2)+(3)	15 261 922	15 008 314

COMPTE DE RESULTAT 1 ERE PARTIE		
Montants exprimés en €	30/06/2015	30/06/2014
	Net	Net
Ventes de marchandises	5 689 795	5 230 932
Production vendue de biens et services	46 835	48 164
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5 736 630	5 279 095
Subventions d'exploitation	0	0
Reprises d'amortissements, provisions et transferts de	39 588	0
Autres produits	3 153	1 592
PRODUITS D'EXPLOITATION	5 779 372	5 280 687
Achats de marchandises	3 332 578	1 570 988
Variations de stocks	-825 158	647 994
Achats de matières premières et approvisionnement	29 364	28 535
Autres achats et charges externes	3 902 616	1 982 160
Impôts et taxes	102 210	104 881
Salaires et traitements	1 647 025	1 347 723
Charges sociales	659 838	558 504
Dotations aux amortissements	186 264	160 000
Dotations aux provisions sur actifs circulants	134 188	155 651
Dotations aux provisions pour risques et charges	0	27 000
Autres charges	62 529	85 691
CHARGES D'EXPLOITATION	9 231 454	6 669 127
RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 452 082	-1 388 440
Produits financiers	78 922	92 286
Charges financières	198 179	52 376
RESULTAT FINANCIER	-119 257	39 910
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équiv	0	0
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-3 571 340	-1 348 530

COMPTE DE RESULTAT 2 EME PARTIE		
Montants exprimés en €	30/06/2015	30/06/2014
	Net	Net
Produits exceptionnels	2 907	336
Charges exceptionnelles	12 928	27 526
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-10 020	-27 190
Impôts sur les bénéfices	-80 000	
Impôts différés	4 380	5 884
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	0	150 593
TOTAL DES PRODUITS	5 861 201	5 373 310
TOTAL DES CHARGES	9 366 941	6 905 506
RESULTAT NET DES ACTIVITES	-3 505 740	-1 532 197
RESULTAT CONSOLIDE (PART GROUPE)	-3 505 740	-1 532 197
RESULTAT PAR ACTION PART DU GROUPE	-0,57	-0,42
RESULTAT DILUE PAR ACTION	-0,55	-0,39

Le nombre d'actions au 30 juin 2015 est de 6 102 152, et le nombre d'actions diluées est de 6 381 067.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE		
R 99-02	30/06/2015	31/12/2014
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net consolidé	-3 505 740	-2 597 586
Variation des impôts différés	4 380	-711
Dotations aux amortissements et provisions	186 264	849 888
Reprises des amortissements et provisions	-10 114	-64 399
Quote part de résultats des sociétés mises en équivalence	0	0
- (+) values de cession des immobilisations	0	0
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (1)	-3 325 210	-1 812 808
Variation des ICNE	15 000	30 000
Variation nette d'exploitation	-733 697	2 236 901
Variation de stock	-690 969	1 361 478
Variation des créances d'exploitation	1 583 525	-2 722 364
Variation des dettes d'exploitation	-1 626 253	3 597 787
Variation nette hors exploitation	194 601	-206 537
Charges et produits constatés d'avance	194 601	-206 537
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (2)	-524 096	2 060 364
Flux net de trésorerie généré par l'activité (3) =(1)+(2)	-3 849 305	247 557
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaissements / acquisitions immobilisations incorporelles	-223 483	-142 713
Décaissements / acquisitions immobilisations corporelles	-185 596	-159 535
Encaissements / cessions immobilisations corporelles	0	0
Variation des dettes sur immobilisations	24 446	79 283
Décaissements / acquisitions immobilisations financières	-3	
Encaissements / cessions immobilisations financières		63 188
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-384 636	-159 777
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apport en compte courant	5 906 686	1 786 720
Frais d'augmentation de capital imputés sur la prime d'émission	-417 308	-61 265
Flux net de trésorerie lié aux opérations financement (5)	5 489 378	1 725 455
VARIATION DE TRESORERIE (3)+(4)+(5)	1 255 437	1 813 234
TRESORERIE A L'OUVERTURE	2 167 230	353 996
TRESORERIE A LA CLOTURE	3 422 667	2 167 230

3 - ANNEXE

I. EVENEMENTS MAJEURS - PERIMETRE - METHODES DE CONSOLIDATION

A/ Quelques chiffres clés à fin juin 2015

Augmentation de capital

Le Groupe VISIOMED a procédé à une augmentation de capital de 5 906 686 euros, par l'émission de 1 583 562 actions nouvelles à 1,5 euros assortie d'une prime d'émission de 2,23 euro par action.

Le règlement-livraison et l'admission sur NYSE Alternext des actions nouvelles ont eu lieu le 28 janvier 2015. Les actions nouvelles ont été assimilées aux actions existantes et négociées sur la même ligne de cotation (FR0011067669 ALVMG).

Activité

Tous les canaux progressent au premier semestre 2015.

La Santé (Pharmacie, Hôpitaux, Matériel Médical), progresse de 5 % et représente 61 % du chiffre d'affaires total.

La Grande Distribution (GSS, GD) représente 17 % des ventes totales du Groupe, contre 14% sur 2014, et progresse de 41 %.

L'International a progressé de 6 % et représente 22 % des ventes, comme en 2014, sur la même période.

Après une augmentation de près de 2 M€ de nos investissements en R&D et marketing pour finaliser la gamme des produits BewellConnect et les implanter sur le marché, le résultat net ressort à -3 506 K€ au 30 juin 2015 contre - 1 532 K€ au 30 juin 2014.

B/ Évènements postérieurs au 30 juin 2015

Mise en place d'un nouveau financement

Afin de financer son développement dans la santé connectée et soutenir son déploiement aux États-Unis, le Groupe Visiomed a mis en place une nouvelle ligne de financement par l'émission d'obligations convertibles en actions assorties de bon de souscription d'actions (OCABSA), permettant une levée de fonds potentielle maximum de 18 M€.

Cette émission a été souscrite intégralement par la société d'investissement L1 Capital.

Une première tranche de 1,5 M€ a été exercée le 6 août 2015.

Activité

Au niveau consolidé, le chiffre d'affaires progresse de 3 %, sur les 9 premiers mois de 2015, et ce malgré la perte de la distribution des assistants d'écoute Sonalto qui avaient représenté plus de 450 K€ de ventes en septembre 2014. À périmètre constant, la progression aurait été de 9 %.

Sur les 3 premiers trimestres 2015, par rapport à la même période de l'année dernière, le canal santé baisse de 3%, mais progresse de 6 % hors assistants d'écoute, le GPF progresse de 6 %, l'International de 19 %.

À fin septembre, la Santé représente 49% du chiffre d'affaires global, le GPF 15 % et l'International 36 %.

II. Périmètre de consolidation et méthode de consolidation

Les comptes semestriels consolidés établis au 30 juin 2015 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 2015.

Liste des sociétés consolidées est la suivante:

			2015	2014
VISIOMED SAS	Paris	Intégration globale	100%	100%
IN PAHRMA SAS	Paris	Intégration globale	100%	100%

La société ADDATEK était consolidée au 31 décembre 2014 par la méthode de la mise en équivalence.

L'activité de cette société, basée à Taiwan, a été arrêtée définitivement en mai 2015, sans aucun impact sur les comptes arrêtés au 30 juin 2015.

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.

Les comptes semestriels consolidés sont établis sur la base des comptes des sociétés du Groupe arrêtés au 30 juin 2015.

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 2015 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 2015 reflètent la situation comptable de Visiomed Group SA et de ses filiales. Ils sont présentés en euros.

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2015 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. Écarts 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 "Écart 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.

Les écarts d'acquisition étaient totalement amortis au 31 décembre 2014.

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 :

• Brevets	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

Immobilisations incorporelles :

La société apprécie à la date de clôture, à partir des informations internes et externes à sa disposition, l'existence d'indices de perte de valeur. En cas d'indice de perte de valeur, la société met en œuvre des tests de dépréciation (afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à la valeur recouvrable auquel cas une provision pour dépréciation des immobilisations correspondantes est constatée). 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. Les résultats de cette méthode peuvent être ajustés par des évaluations externes si nécessaires. 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. 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 immobilisations incorporelles sont principalement constituées de marques pour une valeur nette de 3 765 K€ au 30 juin 2015. Ces marques, bien qu'elles fassent l'objet d'une protection juridique, ne sont pas amortissables, la durée de consommation des avantages économiques n'étant pas déterminable à l'acquisition. Sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2014, les marques ont fait l'objet d'un test de dépréciation complété par un rapport d'évaluateur externe confirmant l'absence de dépréciation. Sur la base de ce rapport, le management s'est assuré du caractère non amortissable de ces actifs en démontrant 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).

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.

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 390 223 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 2015, 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 30/06/2015 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. Un rappel des éléments du calcul à fin décembre 2014 est mentionné dans les engagements hors bilan.

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	Fin d'exercice
Concessions, brevets, droits ...	4 134 928		6 613	0	4 141 541
Recherche et Développement	141 490		0	0	141 490
Licence de marque	650 000				650 000
Autres immobilisations	218 846		216 870	0	435 716
Ecart d'acquisition	1 505 930		0	0	1 505 930
Immobilisations incorporelles	6 651 194	0	223 483	0	6 874 677
Install. techniques, matériel et outillage	1 170 316		34 200		1 204 516
Autres immobilisations	478 010		151 396	0	629 406
Immobilisations corporelles	1 648 326	0	185 596	0	1 833 922

Variation des amortissements (en €)

Amortissements	Début d'exercice	Mouvements périmètre	Augmentations	Diminutions	Fin d'exercice
Immobilisations incorporelles	272 931		84 291	0	357 222
Ecarts d'acquisition	1 505 930		0	0	1 505 930
Install. techniques, matériel et outillage	905 852		57 040	0	962 892
Autres immobilisations corporelles	276 350		44 934	0	321 284
Total des amortissements	2 961 063	0	186 265	0	3 147 328

2. Autres immobilisations financières (en €)

Immobilisations financières	Valeur brute	Amortis. / Provis.	Valeur nette
Titres de participations	12 900		12 900
Dépôts et cautionnement	85 918		85 918
Total des immobilisations financières	98 818	0	98 818

3. Échéancier des créances (en €)

	Total	A 1 an ou plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières	85 918	0	85 918
Créances clients	1 744 842	1 700 386	44 456
Acomptes versés sur commandes	287 416	287 416	
Créances sociales et fiscales	749 243	749 243	
Fournisseurs débiteurs	32 520	32 520	
Créances factor	430 664	430 664	
Autres débiteurs	34 248	34 248	
Créance CICE	86 406	86 406	
Impôts différés actif	5 079	5 079	
Charges constatées d'avance	97 489	97 489	
Total	3 553 826	3 423 452	130 374

Les créances clients ont baissé de -1 791 K€, essentiellement en raison du niveau élevé du chiffre d'affaires sur décembre 2014 (2 707 K€) par rapport au chiffre d'affaires de juin 2015.

Les autres créances (en valeur brute au bilan) ont augmenté de 216 K€, augmentation due à des crédits de TVA à recouvrer.

4. Impôts différés (en €)

Nature	Actif	Passif	Net
- Décalages temporaires	5 079		5 079
Total	5 079	0	5 079

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 2015.

Le détail par société des impôts différés actifs, relatifs aux décalages temporaires, comptabilisés au 30 juin 2015, est indiqué ci-après :

Visiomed Group SA	2 934 €
Visiomed SAS	2 145 €
Total	5 079 €

5. Capital social (en €)

Le capital social s'élève à 9 153 228 €. Il est composé de 6 102 152 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 2015 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. Dettes financières (en €)

	Total	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
- Emprunts obligataires convertibles	854 970	854 970		0
- Découverts bancaires	6 531	6 531		0
Total	861 501	861 501	0	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, 2014 et du premier semestre 2015 sont au passif du bilan pour un montant de 105 K€ (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 la prime de non conversion.

Le management a pris l'option de ne pas comptabiliser de provision au titre de la prime de non conversion (en effet, en cas de non conversion des OC à leur échéance normale, l'émetteur versera une prime de non conversion portant le taux actuariel global - intérêt annuel et prime de non conversion - à 10 % par an à compter de la date d'émission et jusqu'à leur remboursement).

Au 30 juin 2015, la prime de non conversion est évaluée à 247 220 euros.

7. Échéancier 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	854 970	854 970	0	0
- Concours bancaires	6 531	6 531	0	0
- Acomptes versés sur commandes	584	584	0	0
- Dettes fournisseurs	3 857 466	3 192 462	665 004	0
- Dettes sur immobilisations et comptes	103 728	103 728	0	0
- Dettes fiscales et sociales	1 276 703	1 115 887	160 816	0
- Autres dettes	2 407 045	2 407 045	0	0
- Produits constatés d'avance	0	0	0	0
Total	8 507 027	7 681 207	825 820	0

Notons que les autres dettes incluent une dette de 510 K€ correspondant à une erreur de la banque d'un client export (Ambassade de GUINÉE) qui a réalisé un double règlement en décembre 2014, qui a été régularisé en juillet 2015.

La baisse des autres dettes entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 de -1 127 K€ est principalement liée aux dettes sur factor qui ont baissé, le chiffre d'affaires du dernier trimestre de l'année étant, du fait de la saisonnalité de nos produits, supérieur à celui du deuxième trimestre de l'année.

8. Provisions pour risques et charges (en €)

Provisions	31/12/2014	Dotations	Reprises	30/06/2015
ACTIF CIRCULANT				
Stocks	432 863	134 188		567 052
Clients	39 095	0	646	38 450
Autres Créances	46 963	0	28 828	18 135
Valeurs mobilières de placement		22 102		22 102
S/Total	518 922	156 290	29 474	645 738
RISQUES ET CHARGES				
Ecart d'acquisition négatif				0
Litiges	381 308		10 115	371 193
S/Total	381 308	0	10 115	371 193
TOTAL PROVISIONS	900 230	156 290	39 589	1 016 931
exploitation		134 188	29 474	
financier		22 102	0	
exceptionnel			10 115	
		156 290	39 589	

Le montant des provisions pour risques et charges figurant au bilan au 30 juin 2015 correspondent à des litiges prudhommaux en cours.

Les reprises de provisions ont été utilisées à hauteur de 39 589 €.

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

	Capital social	Prime d'émission	Réserve légale	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total
Au 31-12-2014	6 777 885	3 090 171	20 943	-2 891 351	-2 597 586	4 400 063
Affectation du résultat				-2 597 586	2 597 586	0
Augmentation de capital	2 375 343	3 531 343				5 906 686
Réduction de capital						
Frais d'augmentation de capital		-417 308				-417 308
Résultat 06-2015					-3 505 740	-3 505 740
Au 30-06-2015	9 153 228	6 204 207	20 943	-5 488 937	-3 505 740	6 383 701

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 €)	30/06/2015	30/06/2014
- France	4 367 693	4 047 518
- Export	1 322 102	1 183 413
Total	5 689 795	5 230 932

Production de services

Répartition par secteur géographique (en €)	30/06/2015	30/06/2014
- France	39 604	47 288
- Export	7 231	876
Total	46 835	48 164

2. Autres charges

Les autres charges sont constituées de créances irrécouvrables (27 K€) et de licences d'utilisation (35 K€).

3. Éléments financiers (en €)

3.1 Charges financières

Charges financières	30/06/2015	30/06/2014
Intérêts sur obligations convertibles	15 000	15 000
Intérêts sur comptes courants actionnaires	0	5 534
Intérêts bancaires, frais d'escompte et factor	28 611	23 102
Pertes de change	43 207	-661
Dotation pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	41 958	0
Pertes sur cessions de valeurs mobilières de placement	69 403	9 401
Total	198 179	52 376

3.2 Produits financiers

Produits financiers	30/06/2015	30/06/2014
Autres intérêts	334	38
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 551	32 743
Reprise de dépréciation des valeurs mobilières de placement	19 857	27 222
Gains de change	57 181	32 283
Total	78 922	92 286

Les pertes et produits nets sur cessions de valeurs mobilières correspondent aux opérations effectuées dans le cadre du contrat de liquidité des titres auto détenus.

4. Éléments exceptionnels (en €)

4.1 Charges exceptionnelles

Charges exceptionnelles	30/06/2015	30/06/2014
Amendes et pénalités	12 928	16 083
Régularisations de comptes de tiers	0	11 444
Total	12 928	27 526

Les amendes et pénalités concernent des pénalités sur litiges.

4.2 Produits exceptionnels

Produits exceptionnels	30/06/2015	30/06/2014
Reprise écarts négatifs	0	336
Reprise de provisions	2 907	0
Total	2 907	336

5. Résultat par action

Le résultat par action s'établit à (0,57) euro au 30 juin 2015.

6. Preuve d'impôt

Le résultat consolidé avant impôt et amortissements des écarts d'acquisition s'élève à (3 581 360 €). Le montant théorique d'impôt devrait être un produit de 1 193 787 € (au taux de 33,1/3 %).

Le montant réel d'impôt est une charge de 4 380 €. L'écart soit 1 198 167 € se décompose comme suit :

• Variation des impôts différés actif	(4 380)
• IS sur déficits non activés	(1 193 787)

Total	(1 198 167)

VI. AUTRES INFORMATIONS

1. Effectif moyen au 30 juin 2015

	30/06/2015	31/12/2014
– Cadres	16	15
– Employés	34	33
– VRP	35	32
Total	85	80

2. Engagements hors bilan

- Engagements de retraite

Pour mémoire, les hypothèses utilisées pour le calcul des indemnités de départ à la retraite au 31 décembre 2014 étaient les suivantes ;

Taux d'actualisation : 1,49%

Taux de croissance annuelle des salaires : 2,5%

Age de départ en retraite : 64 ans
Table de mortalité : INSEE 2014
Turnover : table 3044 et table 3063

Les indemnités de départ à la retraite n'ont pas été comptabilisées, ni actualisées au 30 juin 2015. Le montant à fin décembre 2014 était de 230 396 €.

- Autres engagements hors bilan

Engagements donnés	
VMP nanties pour couvrir les facilités de caisse	300 000
VMP nanties pour couvrir une ligne de crédit documentaire	400 000
Avals et cautions	700 000
Locations mobilières	91 074
Locations immobilières	70 785
Abandon de créances à VISIOMED SAS avec clause de retour à meilleure fortune	5 109 000
Abandon de créances à IN PHARMA SAS avec clause de retour à meilleure fortune	138 000
Garanties de transitaires de VISIOMED SAS à hauteur de 150 000 €	131 259
Autres engagements donnés	5 540 118
TOTAL	6 240 118
Engagements reçus	
Abandon de créances à VISIOMED SAS avec clause de retour à meilleure fortune	5 109 000
Abandon de créances à IN PHARMA SAS avec clause de retour à meilleure fortune	138 000
Autres engagements reçus	5 247 000
TOTAL	5 247 000

3. Actions propres

Le poste « Valeurs mobilières de placement » comprend des actions propres. Elles sont au nombre de 45 069 pour une valeur brute d'acquisition de 160 013 €.

Une dépréciation pour 22 102 euros a été comptabilisée pour ajuster la valeur aux livres et le portefeuille valorisé au cours de clôture.