

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.