

VISIONMED GROUP

Société anonyme

Siège social : 112, avenue Kléber - 75116 PARIS

514 231 265 R.C.S. PARIS

(la "Société")

EXPOSE SOMMAIRE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE

(Exercice clos le 31 décembre 2017)

1. SITUATION ET ACTIVITÉ DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE 2017

1.1 Évolution du Groupe par activité :

Le tableau ci-après synthétise l'évolution du chiffre d'affaires du Groupe par branches d'activités et par canal de distribution étant précisé que les chiffres du tableau ci-après correspondent à des montants consolidés et que le périmètre de consolidation est celui décrit à l'article 3 ci-après :

En k€		
Normes françaises	2017-12	2016-12
Chiffre d'affaires	10 458	9 491
Marge brute	5 410	4 838
Taux de marge brute	52%	51%
Résultat d'exploitation	-13 095	-13 630
Résultat courant avant impôt	-13 447	-13 697
Résultat net	-13 154	-13 412
Chiffre d'affaires en M€		
Normes françaises	2017-12	2016-12
Autodiagnostic médical	5,4	4,9
Bien être	3,6	3,4
Produits distribués	1,2	1,0
Divers	0,3	0,2
	10,50	9,5
Santé	6,6	6,1
Distribution Spécialisée	0,7	1,4
International	2,9	1,8
Autres	0,3	0,2
	10,50	9,5

En 2017, l'activité du Groupe a été impactée par les événements suivants ;

- Une activité en hausse (+10%) dans le secteur de la Santé. Le groupe a maintenu ses parts de marché sur ses produits phares dans un environnement concurrentiel croissant.
- Une baisse des ventes en Distribution spécialisée (- 700 k€) qui fait suite à la concentration des enseignes

- Des ventes à l'International en forte hausse (+61%)

En pourcentage, les marges sur les ventes ont néanmoins été conservées, voire améliorées.

En résumé, une augmentation des ventes de 10,2% au total et 20% si on exclut la baisse en Puériculture.

S'agissant de l'évolution chacune des entités du Groupe :

- La société « VISIOMED GROUP », la société mère du groupe, spécialisée dans les produits de santé et de bien-être, a réalisé un chiffre d'affaires en baisse de 3,4 % ;
- La société « VISIOMED », spécialisée dans la distribution de produits de thermométrie sans contact aux pharmacies et comprenant la majeure partie du chiffre d'affaires à l'International, a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 16% ;
- La société « IN-PHARMA » est devenue le 22 décembre 2017 la société BewellConnect SAS et a bénéficié d'apports de certains actifs de sa mère, la société Visiomed Group SA. Elle n'a pas d'activité en 2017 ;
- La société Bewell Connect Corp., créée aux États-Unis en 2015, dont les bureaux sont implantés à Boston, Mass., a tout juste débuté son activité commerciale en 2017 ;
- La société Visiomed do Brasil, acquise en mai 2016, basée à Maringa, Brésil, a tout juste débuté son activité commerciale en 2017.
- La société Epiderm, acquise en février 2017, basée à Paris, a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 27%.

Sociétés concernées	Nb d'actions	Capital détenu	Capitaux propres y compris résultat	Chiffre d'affaires	Résultat Net
BewellConnect SAS	971 724	100,00%	2 210 650	0	-2 648 891
Visiomed SAS	27 401	100,00%	2 476 061	10 225 371	1 953 868
Bewell Connect Corp.	1 000	70,00%	-2 188 986	2 633	-1 482 473
Visiomed Technology Ltd	100 000	10,00%	-177 555	1 945 029	-112 260
Médical Intelligence Service	1 667	25,00%	312 140	159 850	-85 821
Epiderm SAS	1 510 000	100,00%	-353 254	15 894	-283 407
Visiomed do Brasil	848 200	99,99%	-43 384	3 219	-218 469

1.2 EVENEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2017 POUR LE GROUPE

Toujours leader en Thermométrie sans contact :

Le Groupe a maintenu sa part de marché (volume et ventes) dans sa marque phare, Thermoflash ® (source GERS, juillet 2017), malgré une conjoncture difficile, une concurrence accrue et une météo clémente.

Présence dans la Distribution Spécialisée

Visiomed Group est toujours présent chez les grands acteurs du web (Amazon.com, Allolobé.fr, Vert Baudet et Fnac.com).

Partenariats prometteurs à l'International

Visiomed Group a concrétisé des accords de partenariats évoqués en 2016 en facturant l'utilisation d'applications Bewell Checkup auprès d'assureurs en Europe.

Maintien des dépenses Marketing pour développer la visibilité

L'arrivée de la nouvelle Directrice Marketing, Communication et Digital a permis d'accroître la visibilité du Groupe avec la participation à des salons de premier ordre, la refonte des site internet, l'analyse du retour d'expérience client et la conduite du changement au sein de l'entreprise en matière de digital, sans augmenter les dépenses.

Accroissement de l'effort de recherche et développement

Fort de cette démarche, le Groupe a maintenu son effort en matière de recherche et développement de façon à mettre en harmonie le développement et la communication.

L'équipe s'est étoffée d'un Directeur Technique, permettant au responsable scientifique et à un ingénieur de se consacrer de façon plus intense à l'innovation, moteur du Groupe.

Le montant des dépenses de Recherche et Développement qui sont activées s'élèvent à 679 K€ en valeur brute (i.e. 593 K€ en valeur nette), correspondant à des travaux effectués par des prestataires externes, et le montant des dépenses passées en charge s'élève à 2 300 K€.

Abandons de créances

La société Visiomed Group a consenti un abandon de créances à caractère financier avec retour à meilleure fortune, en faveur de sa filiale, Visiomed SAS pour 4 770 000 €, le 28 décembre 2017.

Acquisition de filiales et renforcement de participation

En février 2017, la société Visiomed Group a acquis 100% des titres de la société Epiderm SAS (entrée dans le périmètre de consolidation de l'exercice) pour un prix 20 000 euros.

Visiomed Group a augmenté sa participation dans la société Visiomed do Brasil en souscrivant à une augmentant du capital de la filiale à hauteur de 74 611 euros et en reprenant la quote-part d'intérêt minoritaire à hauteur de 16 730 euros. La société Visiomed Group détient maintenant 848 200 titres sur les 848 300 existants, soit 99,99% de la société Visiomed do Brasil.

En décembre 2017, la société BewellConnect SAS (anciennement In Pharma SAS) et détenue à 100% par Visiomed Group SA, a racheté les 1 250 titres.

La société Visiomed SAS est maintenant contrôlée, directement et indirectement, à 99,99% par Visiomed Group.

Opérations sur le capital

La société "VISIOMED GROUP" a réalisé les opérations en capital suivantes :

Par délégation de l'Assemblée générale du 29 septembre 2016, le conseil d'administration du 21 octobre 2016 a décidé l'attribution de 12 743 128 BSA²⁰¹⁶ gratuits à l'ensemble des actionnaires, cette émission s'étant traduite par la création en février 2017 de 627 606 actions nouvelles, soit une augmentation de capital de 313 803 euros, assortie d'une prime d'émission de 1 035 550 euros.

BEOCABSA de L1 Capital :

- Il est rappelé que le 6 aout 2015, la société Visiomed Group a procédé à l'émission de 6 bons d'émissions d'obligations convertibles en action, assorties de bons de souscription d'action, (BEOCABSA), soit 6 tranches. En 2016, les 6 tranches ont été tirées, la totalité des OCA a été convertie et 1 800 000 BSA ont été exercés. Il reste 732 227 BSA à exercer au 31 décembre 2017 sur cette émission du 6 aout 2015.
- Il est rappelé que le 12 avril 2016, la société Visiomed Group a procédé à l'émission de 1 800 bons d'émissions d'obligations convertibles en action, assorties de bons de souscription d'action, (BEOCABSA). En décembre 2016, 2 tranches pour 8,6 M€ avaient été tirées. En 2017, le reste des tranches, soit 9,4 M€, a été tiré. 1 286 OCA ont été converties en 2017 alors qu'aucun BSA n'a été exercé. A la fin de l'exercice 2017, il restait 2 OCA, soit 20 000 euros à convertir et 8 046 327 BSA à exercer sur cette émission du 12 avril 2016.

Actions gratuites :

- En 2017, 170 000 actions gratuites ont été définitivement acquises par leurs bénéficiaires, dont 120 000 à un mandataire social.
- Par délégation de l'assemblée générale du 18 juin 2015 et selon le conseil d'administration du 7 octobre 2016, il a été attribué 10 000 actions gratuites à une salariée de Visiomed Group, avec une période d'acquisition de 2 ans, durée pendant laquelle les bénéficiaires ne seront pas titulaires des actions et des droits en résultant, et une durée de détention de 2 ans, durée pendant laquelle les titres ne seront pas cessibles.
- Par délégation de l'assemblée générale du 18 juin 2015 et selon le conseil d'administration du 26 décembre 2016, il a été attribué 30 000 actions gratuites à un salarié de Visiomed Group, avec une période d'acquisition de 2 ans, durée pendant laquelle les bénéficiaires ne seront pas titulaires des actions et des droits en résultant, et une durée de détention de 2 ans, durée pendant laquelle les titres ne seront pas cessibles.
- Par délégation de l'assemblée générale du 18 juin 2015 et selon le conseil d'administration du 20 octobre 2017, il a été attribué 15 000 actions gratuites à une salariée de Visiomed Group, avec une période d'acquisition de 2 ans, durée pendant laquelle les bénéficiaires ne seront pas titulaires des actions et des droits en résultant, et une durée de détention de 2 ans, durée pendant laquelle les titres ne seront pas cessibles.

Augmentations de capital réservées

En décembre 2017, 2 augmentations de capital réservées ont été réalisées. La première a permis une levée de fonds de 2 558 220,60 euros, dont 1 360 745 de capital et 1 197 455,60 euros de prime d'émission, avec la création de 12 721 490 titres, et la deuxième a permis de lever 1 672 800,50 euros, soit 889 787,50 euros de capital et 783 013 de prime d'émission.

Un tableau récapitulatif de ces opérations est donné au paragraphe 8.6.

Apports de certains actifs de la société Visiomed Group à BewwelConnect SAS

La société BewellConnect SAS (anciennement In Pharma SAS) a bénéficié d'un apport, par la Société Visiomed Group SA, de son fonds de commerce de santé connectée, composé ;

- d'immobilisations incorporelles pour 727 K€,
- d'immobilisations corporelles pour 277 K€,
- de créances rattachées à des participations pour 90 K€,
- des titres Bewell Connect Corp, Visiomed do Brazil et MIS, pour un montant total de 742 K€ euros
- de créances détenues sur ces sociétés pour 2 981 K€.

Le montant total de l'apport s'élève à 4 817 K€. Le capital de la société BewellConnect SAS passe donc de 41 500 euros à 4 858 620 euros, valeur qui est reflétée dans la valeur des titres dans les livres de Visiomed Group.

2. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS ET ANALYSE DES RESULTATS DE LA SOCIETE VISIOMED GROUP

2.1. Évènements marquants de l'exercice pour la Société

Concernant l'activité, se référer aux événements visés à l'article 1.2 ci-dessus.

2.2. Situation financière de la Société - Risques divers – Délais de paiement des fournisseurs et clients

Les comptes ont été établis dans le respect des dispositions du plan comptable.

Les comptes annuels vous donnent une connaissance complète des résultats et de l'activité de la Société au cours de l'exercice 2017.

Situation financière - Endettement :

Indicateurs clés

CHIFFRES CLÉS - BILAN

Montants en euros	31/12/2017	31/12/2016	Variation
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	5 374 517	5 747 601	-373 085
Immobilisations corporelles	723 272	697 928	25 344
Immobilisation financières	3 289 515	1 476 370	1 813 146
ACTIF IMMOBILISÉ	9 387 304	7 921 899	1 465 405
Stocks	10 911	0	10 911
Clients	73 508	171 704	-98 196
Autres créances	4 235 521	4 209 833	25 688
Comptes de régularisation actif	491 731	406 857	84 874
Disponibilités	2 814 253	5 323 006	-2 508 754
ACTIF CIRCULANT	7 625 924	10 111 400	-2 485 476
ACTIF TOTAL	17 013 228	18 033 299	-1 020 071
DETTES			
Provision pour risques et charges	56 467	518 952	-462 485
Emprunts et dettes	20 000	3 480 000	-3 460 000
Fournisseurs	3 387 449	3 203 681	183 768
Dettes fiscales et sociales	719 252	667 725	51 527
Autres dettes	15 075	61 503	-46 428
TOTAL DETTES	4 198 243	7 931 861	-3 733 618
SITUATION NETTE			
Capital	14 211 911	6 782 316	7 429 595
Prime d'émission	28 643 298	17 632 539	11 010 759
Réserve légale	20 943	20 943	0
Report à nouveau	-14 334 360	-1 303 941	-13 030 419
Résultat 2017	-15 726 807	-13 030 419	-2 696 388

SITUATION NETTE	12 814 985	10 101 438	2 713 547
------------------------	-------------------	-------------------	------------------

FONDS DE ROULEMENT	3 447 681	5 659 539	-2 211 858
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	-633 428	-336 533	-296 896
TRÉSORERIE	2 814 253	5 323 006	-2 508 754

Marge brute d'autofinancement	-14 693 063
Augmentation de capital	7 429 595
Prime d'émission	11 010 759
Emprunt et dettes	-3 460 000
Acquisition d'immobilisations	-6 907 142
Dépréciation des titres et CC	2 400 665
Valeur nette comptable des éléments cédés	2 007 328

VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT	-2 211 858
--	-------------------

Variation du BFR	2017	2016	Variation
Stocks	10 911	0	-10 911
Clients	73 508	171 704	98 196
Autres créances	4 235 521	4 209 833	-25 688
Comptes de régularisation actif	491 731	406 857	-84 874
Provision pour risques et charges	-56 467	-518 952	-462 485
Fournisseurs	-3 387 449	-3 203 681	183 768
Dettes fiscales et sociales	-719 252	-667 725	51 527
Autres dettes	-15 075	-61 503	-46 428
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	633 428	336 533	-296 896

CHIFFRES CLÉS - COMPTE DE RÉSULTAT

Montants en euros	31/12/2017	31/12/2016	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	4 188 652	4 337 644	-148 992
Coût des marchandises vendues	-896 193	-926 090	29 897
MARGE BRUTE	3 292 459	3 411 555	-119 095
Autres achats et charges externes	-8 042 309	-8 939 880	897 571
VALEUR AJOUTÉE	-4 749 850	-5 528 325	778 475
Impôts et taxes	-60 293	-84 603	24 310
Frais de personnel	-3 999 016	-3 375 510	-623 507
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	-8 809 159	-8 988 438	179 279
Dotations amort. et prov. Nettes de reprises	-544 167	-1 112 349	568 181
Autres charges de gestion courante et autres produits	200 969	284 846	-83 878
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	-9 152 358	-9 815 940	663 582

Produits financiers	111 861	925 678	-813 816
Charges financières	-7 230 311	-4 452 405	-2 777 906
RÉSULTAT COURANT	-16 270 808	-13 342 668	-2 928 140
Produits exceptionnels	1 779 763	49 287	1 730 477
Charges exceptionnelles	-1 742 356	-181 107	-1 561 249
RÉSULTAT AVANT IMPOT	-16 233 400	-13 474 488	-2 758 912
Impôt sur les sociétés	506 593	444 069	62 524
RÉSULTAT NET	-15 726 807	-13 030 419	-2 696 388

Commentaires sur la situation financière

Situation nette

Au 31 décembre 2017, les capitaux propres s'élèvent à 17 215 650 €, en augmentation de 2 714 K€ par rapport à la situation au 31 décembre 2016, par suite des événements ci-après ;

En euros

Résultat 2017	-15 726 807
Augmentation de capital	7 429 595
Variation de la prime d'émission	11 010 759
Augmentation de la situation nette	2 713 547

Fonds de roulement

Le fonds de roulement s'élève à 3 448 K€, en baisse de 2 212 K€ par suite des évolutions suivantes ;

En euros

Marge brute d'autofinancement	-14 693 063
Augmentation de capital	7 429 595
Prime d'émission	11 010 759
Emprunt et dettes	-3 460 000
Acquisition d'immobilisations	-6 907 142
Dépréciation des titres et CC	2 400 665
Valeur nette comptable des éléments cédés	2 007 328
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT	-2 211 858

Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement augmente de 297 K€ par suite de la reprise de provisions réalisées au cours de l'exercice et de l'augmentation des comptes fournisseurs, la variation des autres postes étant non significative.

En conséquence de l'augmentation du besoin en fonds de roulement (297 K€) et de la baisse du fonds de roulement, la trésorerie diminue de 2 509 K€.

Commentaires sur le compte de résultat

Le chiffre d'affaires H.T. de l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'est élevé à 4 188 652 €, contre 4 337 644 € pour l'exercice précédent, en baisse de 3 %.

Les produits d'exploitation se sont élevés à 5 102 204 €, contre 4 795 639 € pour l'exercice précédent, et les charges d'exploitation ressortent à 14 254 561 €, comprenant les postes suivants :

	en Euros
Achats consommés	896 193
Autres achats et charges externes	8 042 309
Impôts et taxes	60 293
Salaires et charges sociales	3 999 016
Dotations aux amortissements	1 033 744
Dotations aux provisions sur actifs circulants	13 101
Dotations aux provisions pour risques et charges	55 000
Autres charges	154 904

Le résultat d'exploitation de l'exercice 2017 est déficitaire de – 9 152 358 €, contre un résultat d'exploitation déficitaire de – 9 815 940 € pour l'exercice précédent.

Le résultat financier ressort déficitaire pour -7 118 450 €, contre un résultat financier déficitaire de – 3 526 727 € pour l'exercice précédent.

Les charges financières incluent des abandons de créances pour un montant total de 4 770 000 euros, en faveur de Visiomed SAS et une dépréciation des titres de BewellConnect SAS à hauteur de 2 400 664 euros, qui a elle-même déprécié les titres et le compte courant de BewellConnect Corp pour le même montant.

Le résultat courant avant impôts ressort déficitaire pour – 16 270 808 €, contre un résultat courant avant impôts déficitaire pour – 13 342 668 € pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel ressort excédentaire de 37 408 €, contre un résultat exceptionnel déficitaire de 131 820 € pour l'exercice précédent.

La société "VISIONED GROUP" a bénéficié d'un crédit impôt (CIR/CII) de 426 593 € correspondant à l'année 2016 et un estimé de 80 000 euros, soit un total de 506 593 euros enregistré pour l'exercice 2017. Le crédit d'impôt 2016 CIR/CII a été validé et versé en mars 2018.

Compte tenu des éléments qui précèdent, l'exercice clos le 31 décembre 2017 s'est traduit par une perte nette comptable de – 15 726 807 €, ainsi que vous avez pu le constater dans les documents qui ont été mis à votre disposition.

Nous vous rappelons que l'exercice clos le 31 décembre 2016 avait enregistré une perte de – 13 030 419 €.

L'endettement financier de la société "VISIONED GROUP" au 31 décembre 2017 s'élève à 20 000 €, soit 2 obligations convertibles à 10 000 €, (voir plus bas) selon le contrat d'émission signé le 11 avril 2016, entre Visiomed Group et un fonds d'investissement Australien, L1 Capital. Depuis le début de l'exercice 2017, l'intégralité des OCA restant au 31 décembre 2017 ont été converties. La trésorerie brute s'élève à 2 814 253 €.

La trésorerie inclut les VMP nanties, pour un montant de 400 000 euros.

La société Visiomed Group s'est engagée le 28 décembre 2017 à apporter son soutien financier à ses filiales BewellConnect SAS, Visiomed SAS, Bewell Connect Corp., Visiomed do Brasil et Epiderm SAS jusqu'à l'assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Risques divers :

Risque de liquidité

La société Visiomed Group dispose d'une trésorerie et à des possibilités de financement qui lui permette d'envisager l'avenir de façon pérenne.

L'endettement de fin d'année est quasiment nul (20 K€), et les tirages successifs de tranches d'obligations convertibles se convertissent rapidement en capital, diminuant d'autant la dette.

Risque de change

La société est exposée au risque de change du fait de ses achats en dollars US. La société n'a pas de politique de couverture de change. Toutefois, la société effectue régulièrement des achats de dollars en fonction du cours observé.

Risques juridiques

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage dont la société ait connaissance, qui soit en suspens ou dont elle est menacée, susceptibles d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois d'effets significatifs sur la rentabilité de la société ou sur sa situation financière.

Gestion des risques

Les risques liés à l'activité même de la société qui découlent de son objet social sont régulièrement assurés auprès de compagnies de premier ordre (responsabilité civile, flotte automobile, multirisques etc...).

Information sur les délais de paiement des fournisseurs et des clients :

Conformément à l'article L. 441-6-1 du Code de commerce, vous trouverez en annexe au présent rapport la décomposition, à la clôture des deux derniers exercices, du solde des dettes à l'égard des fournisseurs de la société "VISIONED GROUP", par date d'échéance.

Dépenses et charges non déductibles fiscalement (CGI, art. 223 quater et 39-4) :

Les dépenses et charges non déductibles fiscalement sont les suivantes :

- Amortissements excédentaires (article 39-4 du C.G.I.) :	25 622 €
- Taxe sur les voitures particulières des sociétés :	3 629 €
- Amendes et pénalités :	582 €

Nous vous demanderons, conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, d'approuver le montant des charges relevant de l'article 39-4 du CGI de 25 622 € et l'impôt sur les sociétés théorique correspondant de 8 540 €.

Rappel des dividendes distribués :

Pour satisfaire aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il vous est rappelé qu'il n'a été procédé à aucune distribution de dividende au titre des 3 précédents exercices sociaux.

2.3 Évolution récente et perspectives d'avenir de la Société :

Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice :

En 2018, des augmentations de capital sont intervenues au titre de la conversion des 2 OCA restantes à fin décembre 2017 pour : 11 236 euros, assortie d'une prime d'émission de 8 764 euros (soit l'émission de 22 472 actions).

Concomitamment à la signature le 23 février 2018 du contrat d'émission des BEOCABSA et BEOCA, le solde des BSA non encore exercés (voir Opérations sur le Capital) a été intégralement racheté par Visiomed Group à son détenteur pour une somme globale de 900 000 euros.

BEOCABSA : Le 23 février 2018, la société Visiomed Group a procédé à l'émission de 66 BEOCABSA « tirés », bons d'émissions d'obligations convertibles en action, assorties de bons de souscription d'action, (BEOCABSA) et de 184 BEOCA « non tirés », bons d'émissions d'obligations convertibles en action.

Obligations convertibles en actions (OCA)

Nombre d'OCA : 25 000, dont 6 600 tirées à date.

Valeur nominale totale des obligations convertibles : 25 000 000 euros dont 6 600 000 € « tirés » à date.

Durée pour la conversion des OCA en actions : 18 mois, à compter de la date de tirage de la tranche.

Prix d'exercice des OCA : 23 500 000 euros (soit 94 % de la valeur nominale des OCA).

Les OCA ne sont pas porteuses d'intérêts. Si au terme du délai de 18 mois à compter du tirage de la tranche, les OCA n'ont pas été converties, l'émetteur devra rembourser les détenteurs d'OCA, sans prime de non conversion.

Le prix de conversion est déterminé au moment de l'exercice de la tranche, selon le « Securities Issuance Agreement » signé entre le bénéficiaire et Visiomed Group.

Bons de souscription d'actions (BSA)

Nombre de BSA : 11 859 584 : selon les modalités de calcul, du « Securities Issuance Agreement » signé entre le bénéficiaire et Visiomed Group.

Prix d'exercice : 1,054 euros soit un total de 12 500 000 euros si l'intégralité des BSA était exercée.

Durée pour l'exercice des BSA : 60 mois + 240 jours à compter de la date du tirage de la première série (« Initial Closing Date »), soit jusqu'au 25 octobre 2023.

1 BSA donne droit à 1 action nouvelle.

A titre d'information, au 23 avril 2018, 1 888 OCA ont été converties, pour un montant d'augmentation de capital de 1 773 329,50 euros assortie d'une prime d'émission de 114 670,50 euros. Il reste 4 662 OCA non converties sur cette série.

La totalité des BSA a été émise à date, soit 11 859 584 BSA.

Au 23 avril 2018, aucun BSA n'a été exercé.

Emission de BSA gratuits pour les actionnaires

Par délégation de l'Assemblée générale du 29 septembre 2016, le conseil d'administration du 5 mars 2018 a décidé l'attribution de BSA gratuits à l'ensemble des actionnaires. Les conditions d'attributions sont les suivantes :

les BSA gratuits seront émis en même temps que les tirages des séries 1, 2 et 3 des BEOCABSA émises le 23 février 2018. L'exercice de ces BSA conduiront à des augmentations de capital (primes comprises) maximum de 1 664 693 euros pour la première (qui a été émise le 5 mars 2018, avec une parité de 91 BSA pour 5 actions nouvelles, la parité sera revue pour à chaque nouvelle émission) et un total de 3 333 332 euros maximum pour les 2 suivantes.

Le prix d'exercice pour une action nouvelle sera de 1.054 euro.

La période d'exercice a été fixée du 5 mars 2018 au 4 mars 2023, pour l'intégralité des BSA.

Evolution prévisible et perspectives d'avenir :

En 2017, Visiomed Group va continuer à se positionner comme un acteur de référence dans le domaine de la santé connectée et de la télémédecine en renforçant sa gamme de produits et de services. Visiomed Group entend ainsi bénéficier des évolutions législatives dans plusieurs pays, dont la France, qui donnent un cadre plus clair à cette activité promise à un bel avenir.

L'année 2018 verra ainsi le lancement du Visiocheck, première station de télémédecine portable s'adressant aux professionnels de santé et aux particuliers dans le suivi de maladies chroniques.

Parallèlement, les efforts importants réalisés pour le développement des filiales étrangères, en particulier BewellConnect Corp., a permis la signature d'un accord de partenariat avec un distributeur de dispositifs médicaux, d'équipements et de services de santé auprès du Gouvernement américain

Enfin, Visiomed Group va continuer à chercher à renforcer son activité d'origine en regardant toutes opportunités de croissance organique et externe lui permettant de renforcer ses réseaux de distribution.

2.4 Filiales et participations de la Société

a) Situation des filiales et sociétés contrôlées :

Au 31 décembre 2017, la société "VISIOMED GROUP" contrôle (au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce) les sociétés suivantes :

- * **Société "VISIOMED"**, société par actions simplifiée au capital de 274 010 €, dont le siège social est à PARIS (75116) - 112, avenue Kléber, identifiée sous le numéro 498 785 112 R.C.S. PARIS, contrôlée directement à 95,43 % et indirectement à 4,47%% ;
- * **Société "BewellConnect SAS"**, société par actions simplifiée au capital de 4 858 620 €, dont le siège social est à PARIS (75116) - 112, avenue Kléber, identifiée sous le numéro 487 766 784 R.C.S. PARIS, contrôlée directement à 100 %.
 - La société BewellConnect SAS possède elle-même 4,57 % de la société Visiomed SAS.
- * **Bewell Connect Corp., (BWC)**, société implantée aux États-Unis, enregistrée dans le Delaware et dont les bureaux se trouvent à Boston, Mass., contrôlée directement à 70 %.
- * **Visiomed do Brasil (VDB)**, société implantée au Brésil, enregistrée à Maringa, contrôlée directement à 99,99 %.
- * **Epiderm SAS**, société par actions simplifiée au capital de 15 100 euros, dont le siège social est à PARIS (75116) – 112 avenue Kléber, identifiée sous le numéro 813 201 118 R.C.S. PARIS, contrôlée directement à 100%

b) Situation des filiales et sociétés non contrôlées :

- * **Société Medical Intelligence Service (MIS)**, société par actions simplifiée au capital de 66 670 € dont le siège social est à PARIS (75013) – 9 avenue d'Italie, identifiée sous le numéro 795 177 146 R.C.S. PARIS, détenue à 25% ;
- * **Société Visiomed Technology (anciennement Shenzen Nexmed Technology Ltd)**, société de droit Chinois, au capital de 1 000 000 RMB dont le siège social est à SHENZHEN (Chine) – Zone 3, Ja An Science And Technology Garden, Ville de Shenzen, détenue à 10% ;

L'activité de ces sociétés a été présentée lors de notre exposé ci-dessus sur l'évolution de l'activité du groupe.

En complément, le tableau ci-après présente les résultats des filiales de la société "VISIOMED GROUP" :

Sociétés concernées	Nb d'actions	Capital détenu	Capitaux propres y compris résultat	Chiffre d'affaires
BewellConnect SAS	971 724	100,00%	2 210 650	0
Visiomed SAS	27 401	100,00%	2 476 061	10 225 371
Bewell Connect Corp.	1 000	70,00%	-2 188 986	2 633
Visiomed Technology Ltd	100 000	10,00%	-177 555	1 945 029
Médical Intelligence Service	1 667	25,00%	312 140	159 850
Epiderm SAS	1 510 000	100,00%	-353 254	15 894
Visiomed do Brasil	848 200	99,99%	-43 384	3 219

c) Prises de participations significatives dans des sociétés ayant leur siège social sur le territoire français représentant plus de 5%, 10%, 20%, 33,33%, 50% et 66,66% du capital ou des droits de vote, ou prise de contrôle au sens de l'article L. 233-3 :

La société Visiomed Group a acquis à 100% la société Epiderm SAS en février 2017. Son siège social est au 112 avenue Kléber, 75116 PARIS.

2.5 Activité en matière de recherche et développement de la Société

La société Visiomed Group continue son activité de recherche et développement et d'innovation. L'équipe d'un médecin, responsable scientifique, assurant la direction médicale du Groupe, d'ingénieurs et de développeurs, internes et externes. Le montant des dépenses Recherche et Développement qui sont activées s'élèvent à 679 K€ en valeur brute, correspondant à des travaux effectués par des sous-traitants, et le montant des dépenses passées en charge s'élève à 2 300 K€.

3. COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 Périmètre de consolidation :

Bien que la Société ne soit pas tenue à consolidation, nous vous présentons et soumettons à votre approbation les comptes consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les comptes consolidés ont été établis dans le cadre de la présentation des comptes à la Bourse sur le marché Euronext Growth et, en conséquence, constituent des comptes complets au regard des règles et principes comptables français.

Ces comptes ont été établis selon les règles et méthodes décrites dans l'annexe aux comptes consolidés, conformément au règlement CRC n° 99-02.

Les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes annuels au 31 décembre 2017.

Liste des sociétés consolidées			déc-17	déc-16
VISIONED SAS	Paris	Intégration globale	99,99%	95,43%
BEWELLCONNECT SAS	Paris	Intégration globale	100%	100%

VISIOMED DO BRASIL	Maringá	Intégration globale	100%	90%
BEWELL CONNECT CORP	Boston	Intégration globale	70,00%	70%
EPIDERM	Paris	Intégration globale	100%	N/A
MIS	Paris	Mise en équivalence	25%	25%

Les sociétés du groupe BewellConnect SAS, Visiomed SAS, Bewell Connect Corp., Visiomed do Brasil et Epiderm SAS ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale, c'est-à-dire à 100% poste par poste, avec constatation des droits des actionnaires minoritaires et après élimination des opérations intra-groupe.

La société Medical Intelligence Service a été consolidée pour la première fois en 2016 selon la méthode de mise en équivalence.

Société exclue du périmètre de consolidation ;

La société non consolidée présentant un caractère non significatif au regard des comptes consolidés est la suivante ;

Titres de participation	Valeur titres	% Détention
Visiomed Technology (Shenzen)	12 900	10%

3.2 Présentation des chiffres consolidés - Évolution de l'activité du groupe consolidé :

COMPTE DE RESULTAT 1 ERE PARTIE		
Montants exprimés en €	31/12/2017	31/12/2016
	Net	Net
Ventes de marchandises	9 851 775	9 287 528
Production vendue de biens et services	606 069	203 229
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	10 457 844	9 490 757
Subventions d'exploitation	7 521	5 770
Reprises d'amortissements, provisions et transferts de charges	929 003	120 096
Autres produits	100 917	122 590
PRODUITS D'EXPLOITATION	11 495 285	9 739 213
Achats de marchandises	5 959 638	5 073 127
Variations de stocks	-978 468	-491 735
Achats de matières premières et approvisionnements	67 064	70 882
Autres achats et charges externes	11 175 046	11 634 931
Impôts et taxes	129 121	119 506
Salaires et traitements	5 400 335	4 245 901
Charges sociales	1 893 039	1 538 637
Dotations aux amortissements	431 723	395 815
Dotations aux provisions sur actifs circulants	233 255	217 288
Dotations aux provisions pour risques et charges	73 918	490 256
Autres charges	206 082	74 400
CHARGES D'EXPLOITATION	24 590 753	23 369 008
RESULTAT D'EXPLOITATION	-13 095 469	-13 629 795
Produits financiers	97 855	107 972

Charges financières	449 714	139 661
---------------------	---------	---------

RESULTAT FINANCIER	-351 860	-31 689
---------------------------	-----------------	----------------

RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-13 447 328	-13 661 485
--------------------------------------	--------------------	--------------------

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 10 458 K€ en 2017, contre 9 491 K€ pour l'exercice précédent. Le total des produits d'exploitation s'est élevé à 11 495 K€, contre 9 739 K€ pour l'exercice précédent.

Le total des charges d'exploitation s'est élevé à 24 591 K€, contre 23 369 K€ pour l'exercice précédent, et se décompose comme suit :

En euros

Achats consommés	5 048 235
Autres achats et charges externes	11 175 046
Impôts et taxes	129 121
Salaires et charges sociales	7 293 374
Dotations aux amortissements	431 723
Dotations aux provisions sur actifs circulants	233 255
Dotations aux provisions pour risques et charges	73 918
Autres charges	206 082

Le résultat d'exploitation consolidé est négatif pour un montant de – 13 095 469 €, contre – 13 629 469 € pour l'exercice précédent. Après un résultat financier de – 351 860 euros, un résultat exceptionnel de – 50 915 euros, un crédit d'impôt de 506 593 euros et des impôts différés pour 1 312 euros, l'exercice se traduit par une perte nette consolidée part groupe de – 13 154 419 €, contre – 13 412 209 € en 2016.

L'évolution de l'activité du groupe en 2017 a été exposée au point 1 du présent rapport.

3.3 Evolution prévisible et perspectives d'avenir du groupe consolidé :

Le groupe continue de déployer et d'étoffer en 2018 sa gamme de produits connectés. Après avoir développé de nouveaux produits, comme MyECG, un électrocardiogramme portable et connecté, MyGluko, un lecteur de glycémie connecté, le Groupe va mettre en 2018 sur le marché un produit révolutionnaire, VISIOCHECK, la première station de télémedecine mobile et connectée au monde, de moins de 300 grammes.

Les développements des applications Bewell Connect (première version lancée en 2015), ainsi que les services associés Bewell Checkup et MyDoc (lancés tout début 2016), d'une part, et l'arrivée de nouveaux produits connectés en 2017 (MyECG, MyGluko), les signatures de partenariats avec des acteurs reconnus de la santé connectée et du big data, d'autre part, permettent au Groupe Visiomed d'ambitionner de devenir le leader de la santé connectée.

En particulier, l'écosystème développé par le Groupe Visiomed lui permet d'être en totale harmonie avec le plan santé, présenté par le gouvernement en 2017, et répond à toutes les questions soulevées.

Cette démarche permet à Visiomed de détenir une légitimité dans la santé augmentée et reste l'acteur de référence dans le domaine de l'électronique médicale.

Comme indiqué plus haut, de nouveaux partenariats ont été signés avec des acteurs majeurs de l'assurance santé, dans le domaine de la santé et de l'e-santé aussi bien en France qu'aux États-Unis.

Le groupe Visiomed a acquis une société basée à Paris, nommée Epiderm SAS, spécialisée dans la téléconsultation auprès de dermatologues, ce qui évite aux patients la longue attente en la matière.

Les mouvements sur le capital et financements obtenus post clôture sont décrits dans le paragraphe 2.3.
