



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2018



SafeOrthopaedics

SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	5
2. INFORMATIONS FINANCIERES ET RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE	6
2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	6
2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	7
2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	8
2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	8
2.5 CHIFFRE D’AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS	8
2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL	9
2.7 ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	11
2.8 EVOLUTIONS PREVISIBLES ET PERSPECTIVES D’AVENIR DE LA SOCIETE ET DU GROUPE	12
2.9 MODIFICATIONS INTERVENUES AU COURS DE L’EXERCICE DANS LA COMPOSITION DU CAPITAL	12
2.10 TRESORERIE	13
2.11 EVOLUTION DU TITRE – RISQUE DE VARIATION DE COURS	13
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2018	14
Bilan Actif consolidé	15
Bilan Passif consolidé	16
Compte de résultat consolidé	17
État consolidé du résultat Global	17
Tableau de flux de trésorerie consolidés	18
Tableau de variation des capitaux propres	19
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	20

1. PRESENTATION DU GROUPE	20
1.1 INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE	20
1.2 EVENEMENTS MAJEURS	21
1.3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	22
2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	23
2.1 PRINCIPE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES	23
2.2 UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS	26
2.3 DATE DE CLOTURE DE LA PERIODE	27
2.4 METHODES DE CONSOLIDATION ET PERIMETRE	27
2.5 CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	27
2.6 GESTION DES RISQUES	28
2.7 COMPARABILITE DES COMPTES	28
3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES	29
3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	29
3.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	30
3.4 STOCKS	30
3.5 CREANCES	30
3.6 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE	31
3.7 CAPITAUX PROPRES	32
3.8 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	36
3.9 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	38
3.10 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	38
3.11 CHIFFRE D'AFFAIRES	39
3.12 ACHATS CONSOMMES	39
3.13 CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES	39
	3

3.14	EFFECTIFS	40
3.15	PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS	40
3.16	IMPOTS SUR LES BENEFICES	40
3.17	PARTIES LIEES	41
3.18	RESULTAT PAR ACTION	41
3.19	ENGAGEMENTS HORS-BILAN	42

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE **43**

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 6 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Eragny-sur-Oise, le 28 septembre 2018

Pierre Dumouchel

Directeur Général

2. INFORMATIONS FINANCIERES ET RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE

Les éléments financiers présentés sont issus des comptes consolidés condensés de la Société établis en normes IFRS pour chacune des périodes closes au 30 juin 2018 et au 30 juin 2017.

2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1.1 Activité

La société a annoncé avoir franchi le seuil des 10 000 kits de chirurgie vendus au cours du premier semestre 2018 avec pour ambition d'étendre le succès de la vente directe en France à l'Allemagne et au Royaume Uni, les deux premiers marchés européens. C'est ainsi qu'en juin 2018, Safe Orthopaedics rachète la force commerciale de son distributeur Qspine constituée de 4 commerciaux au sein de sa filiale Safe Orthopaedics Limited nouvellement créée.

En juin 2018, Safe Orthopaedics lance une augmentation de capital à laquelle le groupe industriel de santé japonais Otsuka souscrit à travers sa filiale KiSCO Japan à hauteur de 9%. Fort d'une levée de fonds de 7 millions d'euros conclue début juillet, Safe orthopaedics a les moyens d'accélérer le développement de nouvelles technologies mini-invasives, créer de nouveaux partenariats stratégiques à l'instar de celui conclue avec KiSCO Japan, et de renforcer sa force commerciale directe en France, en Allemagne et au Royaume Uni.

C'est ainsi que Safe Orthopaedics annonça au deuxième semestre le lancement mondial de son système de kyphoplastie : le SteriSpine™ VA lui ouvrant un marché européen (France, Allemagne, Royaume Uni) de 72 millions d'euros supplémentaires en 2018 en croissance de 5,2% par an.

2.1.2 Gouvernance

Le Conseil d'Administration a constaté les changements postérieurement à l'assemblée générale de juin 2018 :

- Nomination de Anne Reiser en tant qu'administratrice ;

- Démission, de M. Dominique Petit en tant que censeur, et nomination en tant qu'administrateur ;

A la suite de ces changements, la société demeure en conformité avec la loi Copé-Zimmermann concernant la parité (2 membres du Conseil sont des masculins et 2 membres du Conseil sont féminin, soit une différence maximum de 2).

Par ailleurs le Conseil d'Administration a voté au cours de cette même séance les nominations suivantes :

- Mme Anne Reiser au Comité des nominations et rémunérations et au Comité d'Audit
- Mme Marie Landel au Comité des nominations et rémunérations
- M. Dominique Petit au comité d'audit

La société a annoncé le recrutement de Sjors Hermans au poste de Directeur Commercial monde en juillet 2018, avec pour mission la distribution directe et indirecte des produits de la Société dans le monde, le recrutement d'équipes commerciales locales.

2.1.3 Financement et émissions de valeurs mobilières

En janvier 2018, le Conseil d'administration de la société, sur délégation donnée par l'assemblée générale des associés du 30 juin 2017, a décidé d'octroyer, par sa décision en date du 17 janvier 2018, un total de 35 000 bons de souscription d'actions à ses administrateurs et 115 000 bons de souscription de parts de créateur d'entreprise à ses salariés.

En juin 2018, la société a tenu son assemblée générale annuelle sans proposer de résolution relative à l'émission d'instrument dilutif de type OCABSA au bénéfice d'établissement financier.

2.2 ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Safe Orthopaedics a réalisé début juillet une augmentation de capital par émission d'actions nouvelles avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (« DPS »).

Le montant total brut de l'opération s'élève à 6,95 millions d'euros et se traduit par la création de 17 368 345 actions nouvelles au prix unitaire de 0,40 euro, correspondant à 83% du nombre de titres initialement offerts. L'ensemble des souscriptions, à titre irréductible et réductible, ont été servies.

Cette augmentation de capital permet ainsi à la Société de se doter des moyens complémentaires nécessaires à l'accélération de son développement commercial en France

et à l'international. Cette opération permettra également de fournir à Safe Orthopaedics des moyens financiers supplémentaires afin de poursuivre ses efforts de recherche et développement et financer l'accroissement de son besoin en fonds de roulement résultant de la croissance de l'activité.

Le capital de la société post-augmentation de capital s'élève à 4 126 802,20 euros, divisé en 41 268 022 actions de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les principales transactions entre parties liées figurent en note 3.17 de l'annexe des comptes consolidés du rapport financier annuel 2017 et en note 3.17 de l'annexe des comptes semestriels au 30 juin 2018.

2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice sont identiques à ceux qui sont décrits dans le paragraphe 13 du rapport financier annuel 2017.

2.5 CHIFFRE D'AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS

Le Groupe exerce une seule activité : la fabrication de matériel médico-chirurgical. Le Groupe présente une répartition de son chiffre d'affaires en deux zones géographiques, respectivement la France et le Reste du monde. Les produits opérationnels du Groupe pour les semestres clos le 30 juin 2017 et le 30 juin 2018 ont évolué comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Vente produits finis	1 660	1 644
Total Chiffre d'affaires	1 660	1 644
Autres produits de l'activité	2	1
Total Produits opérationnels	1 662	1 646

Les produits des activités ordinaires du premier semestre 2018 sont stables par rapport au premier semestre 2017, respectivement de 1 660 K€ et 1 644 K€.

Les Produits des activités ordinaires par zone géographique pour le 1^{er} semestre 2018 et le 1^{er} semestre 2017 sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
France	904	803
Reste du monde	756	841
TOTAL	1 660	1 644

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 660 K€ dont 904 K€ en France (54% du chiffre d'affaires du Groupe), et 756 K€ pour le reste du monde (46% du chiffre d'affaires du Groupe).

Nous observons sur le premier semestre 2018 une croissance de 13% sur la France. Sur la zone Reste du monde (Export), les ventes reculent de 10% au 1^{er} semestre 2018 : les ventes en Allemagne continuent de progresser, les ventes au Royaume-Uni sont temporairement quasi-nulles par simple mécanisme de transfert. Pour rappel, Safe Orthopaedics avait annoncé en juin 2018 l'acquisition de la force commerciale de son distributeur QSpine, provoquant durant la phase de négociation l'arrêt des commandes entre les deux sociétés. De plus, les ventes dans le reste du monde ont été ralenties par des difficultés enregistrées au Moyen Orient et en Europe du sud.

En effet, au 2^{ème} trimestre 2018, le chiffre d'affaires de Safe Orthopaedics dans le reste du monde s'établit à 307 k€, en recul de 118 k€ (après retraitement des ventes britanniques 2017) due à une contribution négative du Moyen Orient et en Europe du sud.

Le 15 janvier 2018, Safe Orthopaedics avait annoncé un contexte difficile au Moyen Orient et la mise en place d'actions pour redynamiser la zone. La société a été auditée par les inspecteurs du GCC tender et est prête à redémarrer au second semestre grâce à de nouveaux distributeurs.

2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL

2.6.1 Coûts des ventes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	421	39
Achats consommés	(1 265)	(879)
Total achats matières premières et variations de stock	(844)	(840)

Les coûts de ventes sont constitués d'achats de composants pour la recherche et développement, d'échantillons, de matières premières et de variations de stocks de produits

finis et semi-finis ; ces coûts sont stables par rapport au premier semestre 2017 et représentent une charge de 844 K€ sur le premier semestre 2018, comparée à 840 K€ sur le premier semestre 2017.

L'augmentation du poste de variation des stocks de produits en cours et de produits finis correspond principalement au rachat du stock du distributeur anglais réalisé dans le cadre de l'acquisition de ses forces commerciales au mois de juin 2018 (288 K€).

Les marchandises et/ou matières premières sont achetées en euros. Les risques liés aux impacts de change sur les achats sont donc considérés comme non significatifs.

2.6.2 Dépenses opérationnelles et formation du résultat opérationnel

Le résultat opérationnel réalisé au cours des deux derniers semestres concernés se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	1 660	1 644
Autres produits de l'activité	2	1
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	421	39
Achats consommés	(1 265)	(879)
Charges externes	(1 525)	(1 221)
Charges de personnel	(1 726)	(1 659)
Impôts et taxes	(46)	(30)
Dotation aux amortissements	(204)	(207)
Dotation aux provisions	42	(68)
Autres produits et charges d'exploitation	(113)	(102)
Résultat opérationnel courant	(2 756)	(2 481)
Autres produits et charges opérationnels	(154)	(48)
Résultat opérationnel	(2 910)	(2 530)

Les dépenses opérationnelles sont essentiellement constituées de :

- 1 525 K€ de charges externes au premier semestre 2018 (déplacements, charges locatives, honoraires d'audit, d'avocats et de consultants, publicité et communication, etc.), en augmentation par rapport au premier semestre 2017 (304 K€), comprenant notamment des honoraires de recrutements, lesquels sont nécessaires pour développer les zones de commercialisation en direct du Groupe, des frais de sous-traitance R&D liée à l'élargissement de la gamme de produits Safe Orthopaedics, et la hausse des frais de déplacements commerciaux liée aux nouvelles embauches en France et en Allemagne réalisées depuis le deuxième semestre 2017 ;

- 1 726 K€ de charges de personnel au premier semestre 2018 (direction générale, direction administrative et financière, commercial et marketing, recherche et développement, opérations, qualité et affaires réglementaires), en légère augmentation de +4% par rapport au premier semestre 2017 (66 K€), essentiellement liée aux nouvelles forces de vente commerciales embauchées sur la deuxième partie de l'année 2017.

2.7 ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Safe Orthopaedics est une société innovante proposant une technologie de rupture dans son domaine. Son succès dépend donc tant du développement de nouveaux produits que de l'entretien et l'amélioration de ses gammes existantes.

Ainsi, pendant le premier semestre de 2018, la société a poursuivi ses efforts en matière de développement.

2.7.1 Projets finalisés au cours du semestre

Sur le premier semestre 2018, Safe Orthopaedics a finalisé le projet d'extension de sa gamme de produits pour les chirurgies de la fracture vertébrale, avec son système de kyphoplastie : le SteriSpine™ VA (distribution de ciment pour l'os ostéoporotique).

2.7.2 Projets en développement au 30 juin 2018

Au deuxième semestre Safe Orthopaedics, poursuivra le développement de sa nouvelle génération de vis pédiculaire, vers des solutions encore plus mini-invasives et compatibles avec les systèmes de navigation.

Safe Orthopaedics, s'efforcera également de compléter sa gamme de produits afin de renforcer son positionnement vers la chirurgie traumatologique et dégénérative.

2.8 EVOLUTIONS PREVISIBLES ET PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIETE ET DU GROUPE

Le Groupe entend poursuivre son développement commercial en renforçant ses forces de vente sur les marchés où la société commercialise ses produits en direct (France, Allemagne, UK) et à l'export en soutien à ses distributeurs historiques et pour développer son réseau de distribution européen.

Le groupe réfléchit à la contractualisation de partenariats industriels pour introduire ses technologies sur les 3 principaux marchés : USA (€5,8B) ¹, Chine (€2.7B) ² et Japon (€400M) ³ où le Groupe a signé en juin 2018 un partenariat avec KiSCO, la filiale du groupe japonais Otsuka Medical Devices, qui distribuera les produits de Safe Orthopaedics. Ces marchés disposent d'un système d'homologation propre, avec des durées d'homologation pouvant s'étendre jusqu'à plusieurs années. Fort de son expérience américaine, le groupe estime que seul un partenariat avec un acteur conséquent associé à une technologie dédiée au marché américain, chinois et japonais permettra d'aboutir à un succès commercial local. A court et moyen terme, la société juge qu'une commercialisation directe demanderait un investissement très important et un risque financier non acceptable pour le Groupe.

Le Groupe entend également poursuivre ses développements R&D et l'expansion de sa gamme de produits.

Cette stratégie doit lui permettre de devenir un acteur majeur du secteur avec une différenciation forte vis-à-vis de ses concurrents.

2.9 MODIFICATIONS INTERVENUES AU COURS DE L'EXERCICE DANS LA COMPOSITION DU CAPITAL

Au 30 juin 2018, le capital social est de 2 389 967,70 €.

¹ Source : Millennium research group, *Spinal Implants / USA / 2015*.

² Source : Millennium research group, *Spinal Implants et Bone substitutes/ Asia Pacific / 2014*

³ Source : Millennium research group, *Spinal Implants et Bone substitutes/ Asia Pacific / 2014*

L'évolution du capital social est la suivante :

Date	Nature des opérations	Nombre de titres	Capital en K€	Prime liée au capital en K€
Au 31 décembre 2017		23 899 677	2 390	29 135
30/04/2018	Souscription de BSA	-	-	5
	Total pour le semestre 2018	-	-	5
Au 30 juin 2018		23 899 677	2 390	29 139

Il n'a pas été procédé au cours de la période écoulée, à un ajustement des bases de conversion et des conditions de souscription ou d'exercice des valeurs mobilières donnant accès au capital ou des options d'actions ou d'achat d'actions.

2.10 TRESORERIE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Valeurs mobilières de placement		3 400
Comptes bancaires	474	339
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	474	3 739

La trésorerie du Groupe est constituée de comptes bancaires, principalement sous forme de comptes à terme. Le montant total de la trésorerie et de ses équivalents au 30 juin 2018 est de 474 K€ de dépôts bancaires à court terme, en diminution de 3,3 M€ par rapport au 31 décembre 2017.

2.11 EVOLUTION DU TITRE – RISQUE DE VARIATION DE COURS

Depuis le 10 février 2015, l'action Safe Orthopaedics est cotée en France, sur Euronext Paris, compartiment C (code ISIN FR0012452746, code mnémonique SAFOR). L'action Safe Orthopaedics est éligible au PEA.

Au 27 septembre 2018 (cours de clôture du dernier jour de bourse précédant l'émission du présent rapport), le cours de l'action Safe Orthopaedics s'établissait à 0,269 euros et la capitalisation boursière atteignait 11 M€.

**COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES CONDENSES
AU 30 JUIN 2018**

Comptes semestriels consolidés condensés

Bilan Actif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	31/12/2017
ACTIFS NON-COURANTS			
Immobilisations incorporelles	3.1	226	100
Immobilisations corporelles	3.2	443	521
Participations entreprises associées		-	-
Actifs financiers disponibles à la vente		-	-
Actifs financiers	3.3	63	66
Actifs d'impôts non courants		-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		732	686
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.4	2 388	1 963
Clients et comptes rattachés	3.5.1	1 116	938
Autres actifs courants	3.5.2	733	199
Actif d'impôt courant	3.5.3	700	534
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.6	474	3 739
TOTAL ACTIFS COURANTS		5 411	7 372
TOTAL ACTIF		6 143	8 058

Bilan Passif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	31/12/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital	3.7.1	2 390	2 390
Prime liée au capital	3.7.1	29 139	29 135
Réserves de conversion		(125)	105
Autres réserves consolidées		(30 512)	(23 929)
Titres en auto-contrôle		(62)	(69)
Résultat de l'exercice		(2 710)	(6 575)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		(1 880)	1 058
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.8	4 846	4 887
Passif d'impôts différés non courants		-	0
Provisions non courantes	3.9	49	49
Autres passifs non courants			
TOTAL PASSIF NON COURANTS		4 895	4 937
PASSIFS COURANTS			
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.8	250	297
Provisions courantes	3.9	-	10
Fournisseurs et comptes rattachés	3.10.1	2 271	936
Autres passifs courants	3.10.2	607	820
Passifs concernant des actifs non courants destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF COURANTS		3 128	2 064
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		6 143	8 058

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	3.11	1 660	1 644
Autres produits de l'activité		2	1
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		421	39
Achats consommés	3.12	(1 265)	(879)
Charges externes	3.13	(1 525)	(1 221)
Charges de personnel	3.13	(1 726)	(1 659)
Impôts et taxes		(46)	(30)
Dotation aux amortissements		(204)	(207)
Dotation aux provisions		42	(68)
Autres produits et charges d'exploitation		(113)	(102)
Résultat opérationnel courant		(2 756)	(2 481)
Autres produits et charges opérationnels		(154)	(48)
Résultat opérationnel		(2 910)	(2 530)
Coût de l'endettement financier	3.15	(15)	(13)
Autres produits et charges financiers	3.15	215	(703)
Résultat financier		200	(716)
Impôt sur les résultats	3.16	(0)	
Résultat net des activités poursuivies		(2 710)	(3 245)
Résultat net des activités en cours de cession			
Résultat net		(2 710)	(3 245)
Résultat - Part Groupe		(2 710)	(3 245)
Résultat - Part des minoritaires			
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	3.19	23 899 677	23 899 677
Résultat net de base par action	3.19	(0,11)	(0,14)
Résultat net dilué par action	3.19	(0,11)	(0,14)

État consolidé du résultat Global

<i>(En milliers euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Résultat net	(2 710)	(3 245)
Écarts de conversion sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	(227)	683
Éléments recyclables en compte de résultat	(227)	683
Variation des écarts actuariels		
Impôts sur éléments non recyclables		
Éléments non recyclables en compte de résultat		
Résultat global total de la période	(2 937)	(2 562)

Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Résultat net consolidé	(2 710)	(6 575)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3	350
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	11	23
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	(12)	187
Plus et moinsvalues de cession		
Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(2 708)	(6 016)
Coût de l'endettement financier net	15	26
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	0	
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	(2 692)	(5 990)
Impôt versé		
Variation du B.F.R. lié à l'activité	292	(21)
Variation du B.F.R. hors exploitation	(222)	1 081
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	(2 623)	(4 930)
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33)	(88)
Cessions d'immobilisations		
Revenus valeurs mobilières de placement		
Incidence de variation de périmètre	(507)	
Variation des prêts et avances consentis	2	(21)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(538)	(109)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :		
Variation du capital de la société mère, ayant une incidence sur la trésorerie	5	6 005
Rachats et reventes d'actions propres	6	11
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		
Remboursements d'emprunts	(100)	(874)
Intérêts financiers nets versés	(15)	(26)
Autres flux liés aux opérations de financement		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(104)	5 116
Incidence des variations des cours des devises (G)	0	(3)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	(3 265)	75
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	3 739	3 664
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	474	3 739

Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers euros)	Notes	Nombre d'actions	Capital social de la société consolidante	Prime liée au capital	Actions propres	Autres réserves consolidées	Résultat consolidé	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables	Capitaux propres Groupe
Situation au 31.12.2016		14 539 375	1 454	24 095	(80)	(18 121)	(6 005)	(976)	0	367
Augmentation de capital	3.7.1	9 360 302	936	5 040						5 976
Affectation du résultat 2016						(6 005)	6 005			
Résultat consolidé							(6 575)			(6 575)
Ecart de conversion USA								1 083		1 083
Variation nette des écarts actuariels									9	9
Actions propres					11					11
Paiement en actions						186				186
Autres variations										
Situation au 31.12.2017		23 899 677	2 390	29 135	(69)	(23 940)	(6 575)	107	9	1 057
Augmentation de capital	3.7.1			5						5
Affectation du résultat 2016						(6 575)	6 575			
Résultat consolidé							(2 710)			(2 710)
Ecart de conversion								(227)		(227)
Variation nette des écarts actuariels										
Actions propres					6					6
Paiement en actions						(11)				(11)
Autres variations										
Situation au 30.06.2018		23 899 677	2 390	29 139	(63)	(30 526)	(2 710)	(120)	9	(1 880)

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. PRESENTATION DU GROUPE

1.1 INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

La société SAFE ORTHOPAEDICS et sa filiale sont spécialisées dans le développement et la commercialisation d'implants et de leur instrumentation stérile à usage unique pour la chirurgie du rachis.

1.1.1. Dénomination sociale et siège social

SAFE ORTHOPAEDICS, Parc des Bellevues – Allée Rosa Luxemburg
Le Californie - 95610 Eragny sur Oise

1.1.2. Forme Juridique

Société Anonyme

1.1.3. Immatriculation de la Société

La société SAFE ORTHOPAEDICS est immatriculée à Pontoise au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro d'identification unique RCS Paris B 520 722 646

1.2 EVENEMENTS MAJEURS

1.2.1. Activité

La société a annoncé avoir franchi le seuil des 10 000 kits de chirurgie vendus au cours du premier semestre 2018 avec pour ambition d'étendre le succès de la vente directe en France à l'Allemagne et au Royaume Uni, les deux premiers marchés européens. C'est ainsi qu'en juin 2018, Safe Orthopaedics rachète la force commerciale de son distributeur Qspine constituée de 4 commerciaux au sein de sa filiale Safe Orthopaedics Limited nouvellement créée.

En juin 2018, Safe Orthopaedics lance une augmentation de capital à laquelle le groupe industriel de santé japonais Otsuka souscrit à travers sa filiale KiSCO Japan à hauteur de 9%. Fort d'une levée de fonds de 7 millions d'euros conclue début juillet, Safe orthopaedics a les moyens d'accélérer le développement de nouvelles technologies mini-invasives, créer de nouveaux partenariats stratégiques à l'instar de celui conclue avec KiSCO Japan, et de renforcer sa force commerciale directe en France, en Allemagne et au Royaume Uni.

C'est ainsi que Safe Orthopaedics annonça au deuxième semestre le lancement mondial de son système de kyphoplastie : le SteriSpine™ VA lui ouvrant un marché européen (France, Allemagne, Royaume Uni) de 72 millions d'euros supplémentaires en 2018 en croissance de 5,2% par an.

1.2.2. Augmentation de capital et émissions de valeurs mobilières

En janvier 2018, le Conseil d'administration de la société, sur délégation donnée par l'assemblée générale des associés du 30 juin 2017, a décidé d'octroyer, par sa décision en date du 17 janvier 2018, un total de 35 000 bons de souscription d'actions à ses administrateurs et 115 000 bons de souscription de parts de créateur d'entreprise à ses salariés.

En juin 2018, la société a tenu son assemblée générale annuelle sans proposer de résolution relative à l'émission d'instrument dilutif de type OCABSA au bénéfice d'établissement financier.

1.2.3. Renforcement de l'équipe dirigeante

Le Conseil d'Administration a constaté les changements postérieurement à l'assemblée générale de juin 2018 :

- Nomination de Anne Reiser en tant qu'administratrice ;
- Démission, de M. Dominique Petit en tant que censeur, et nomination en tant qu'administrateur ;

A la suite de ces changements, la société demeure en conformité avec la loi Copé-Zimmermann concernant la parité (2 membres du Conseil sont des masculins et 2 membres du Conseil sont féminin, soit une différence maximum de 2).

Par ailleurs le Conseil d'Administration a voté au cours de cette même séance les nominations suivantes :

- Mme Anne Reiser au Comité des nominations et rémunérations et au Comité d'Audit
- Mme Marie Landel au Comité des nominations et rémunérations
- M. Dominique Petit au comité d'audit

La société a annoncé le recrutement de Sjors Hermans au poste de Directeur Commercial monde en juillet 2018, avec pour mission la distribution directe et indirecte des produits de la Société dans le monde, le recrutement d'équipes commerciales locales.

1.3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Safe Orthopaedics a réalisé début juillet une augmentation de capital par émission d'actions nouvelles avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (« DPS »).

Le montant total brut de l'opération s'élève à 6,95 millions d'euros et se traduit par la création de 17 368 345 actions nouvelles au prix unitaire de 0,40 euro, correspondant à 83% du nombre de titres initialement offerts. L'ensemble des souscriptions, à titre irréductible et réductible, ont été servies.

Cette augmentation de capital permet ainsi à la Société de se doter des moyens complémentaires nécessaires à l'accélération de son développement commercial en France et à l'international. Cette opération permettra également de fournir à Safe Orthopaedics des moyens financiers supplémentaires afin de poursuivre ses efforts de recherche et développement et financer l'accroissement de son besoin en fonds de roulement résultant de la croissance de l'activité.

Le capital de la société post-augmentation de capital s'élève à 4 126 802,20 euros, divisé en 41 268 022 actions de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

Kurma partners ne fait plus partie du conseil d'administration de la société depuis le 27 septembre 2018.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros sauf indication contraire.

2.1 PRINCIPE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES

2.1.1 Déclaration de conformité

Le Groupe applique la norme IFRS 15 à compter du 1er janvier 2018 selon la méthode dite rétrospective simplifiée : les états financiers 2018 seront arrêtés en appliquant les principes d'IFRS 15 tandis que les états comparatifs 2017 seront maintenus selon l'ancien référentiel. Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels consolidés condensés sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » des états financiers consolidés de l'exercice 2017.

Les principes et méthodes comptables et options retenues par le Groupe pour la préparation des comptes semestriels consolidés condensés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2018 et disponible sur le site : <http://ec.europa.eu/internalmarket/accounting/ias/indexfr.htm>

2.1.2 Continuité d'exploitation

La situation déficitaire du Groupe au cours des périodes présentées est en lien avec son stade de développement et de déploiement commercial (coûts de recherche et développement, du marketing et des ventes).

L'hypothèse de la continuité de l'exploitation a été retenue par le Conseil d'Administration compte tenu de la capacité financière du Groupe au regard de ses besoins de financement des 12 prochains mois, notamment du fait de l'augmentation de capital réalisée début juillet (voir ci-dessous).

Le niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 474 K€ au 30 juin 2018.

Safe Orthopaedics a réalisé début juillet une augmentation de capital par émission d'actions nouvelles avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (« DPS »).

Le montant total brut de l'opération s'élève à 6,95 millions d'euros et se traduit par la création de 17 368 345 actions nouvelles au prix unitaire de 0,40 euro, correspondant à 83% du nombre de titres initialement offerts. L'ensemble des souscriptions, à titre irréductible et réductible, ont été servies.

Cette augmentation de capital permet ainsi à la Société de se doter des moyens complémentaires nécessaires à l'accélération de son développement commercial en France et à l'international. Cette opération permettra également de fournir à Safe Orthopaedics des moyens financiers supplémentaires afin de poursuivre ses efforts de recherche et développement et financer l'accroissement de son besoin en fonds de roulement résultant de la croissance de l'activité.

Le capital de la société post-augmentation de capital s'élève à 4 126 802,20 euros, divisé en 41 268 022 actions de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

Ce renforcement de ses moyens de financement lui permettra de poursuivre son activité sur les 12 prochains mois.

2.1.3 Méthodes comptables

Les méthodes comptables exposées ci-après ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des comptes semestriels présentés dans les états financiers consolidés, après prise en compte, ou à l'exception des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations décrites ci-dessous :

Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2018 sans incidence sur les états financiers 2017

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de parution au JO (UE)	Dates d'application en Europe : exercices ouverts à compter du
IFRS 15 : produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients	22/09/2016	01/01/2018
Clarification d'IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients	31/10/2017	01/01/2018
IFRS 9 « Instruments financiers – Classification et évaluation » - Amendements à IFRS 9, IFRS 7 et IAS 39 – Comptabilité de couverture	22/11/2016	01/01/2018
Modifications d'IFRS 4 – Application d'IFRS 9 et d'IFRS 4	03/11/2017	01/01/2018
IAS 40 – Transferts d'immeubles de placement	Q1 2018	01/01/2018
Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014-2016	Q4 2017	01/01/2018
Interprétation IFRIC 22 – Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée	Q1 2018	01/01/2018

Enfin l'IASB a publié des normes et interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2018 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de parution au JO (UE)	Dates d'application en Europe : exercices ouverts à compter du
IFRS 16 – Contrats de location	31/10/2017	01/01/2019
Interprétation IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux	10/07/1905	01/01/2019

L'impact des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Chiffre d'affaires tiré des contrats conclus avec des clients », normes applicables à compter du 1er janvier 2018, a été analysé par le Groupe.

Le Groupe applique la norme IFRS 15 à compter du 1er janvier 2018 selon la méthode dite rétrospective simplifiée : les états financiers 2018 seront arrêtés en appliquant les principes d'IFRS 15 tandis que les états comparatifs 2017 seront maintenus selon l'ancien référentiel.

Concernant IFRS 15, le Groupe a procédé à l'analyse des différents impacts sur la reconnaissance de son chiffre d'affaires, et constate qu'il n'y a pas d'incidences significatives sur le résultat et la situation financière du Groupe.

Concernant IFRS 9, le Groupe a procédé à l'analyse des différents impacts sur les prêts et titres de dette « basiques » et sur la dépréciation du risque clients, et constate qu'il n'y a pas d'incidences significatives sur le résultat et la situation financière du Groupe.

Le Groupe procède actuellement au recensement de ses contrats de location entrant dans le champ d'application d'IFRS 16 et étudie leur valorisation conformément aux principes de la norme. A ce stade, les contrats de locations immobilières représentent les principaux engagements du Groupe et constitueront une grande partie des contrats retraités.

2.2 UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

Pour préparer les états financiers conformément aux normes IFRS, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations, des jugements et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des passifs éventuels, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Les principales hypothèses et estimations portent essentiellement sur les éléments suivants :

- L'évaluation des provisions et des engagements de retraite
- La valorisation des instruments financiers à la juste valeur
- La valorisation des paiements fondés sur des actions
- L'estimation des avantages économiques futurs générés par les projets de développement activés

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

2.3 DATE DE CLOTURE DE LA PERIODE

Toutes les entreprises consolidées ont arrêté leurs comptes sociaux à la date du 30 juin 2018.

2.4 METHODES DE CONSOLIDATION ET PERIMETRE

La Société détient une filiale américaine à 100 %, Safe Orthopaedics LLC, créée en décembre 2011.

La Société détient également une filiale anglo-saxonne détenue à 100 %, Safe Orthopaedics LTD, créée en mai 2018.

2.5 CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, qui est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des comptes de la société mère.

Les comptes des sociétés tenues en devises étrangères ont été convertis en euro au cours de change de clôture de la période pour le bilan, au cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie.

Les opérations en devises étrangères sont converties en euro au taux de change en vigueur à la date d'opération. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises

étrangères sont convertis en euro au cours de change de clôture. Les résultats de change en découlant sont reconnus sur le résultat de l'exercice.

Les écarts de conversion dus aux fluctuations des taux de change utilisés pour convertir les capitaux propres ainsi que le résultat net sont comptabilisés au résultat global.

Les cours de change du dollar américain et de la livre sterling utilisés pour établir les états financiers consolidés au 30 juin 2018 sont les suivants :

- Cours de clôture : 1,1658 \$ pour 1 € et 0,8861 £ pour 1€
- Cours moyen sur le premier semestre 2018 : 1,2108 \$ pour 1 € et 0,8781 £ pour 1 €

A noter que les cours de change utilisés au 30 juin 2017 étaient :

- Cours de clôture : 1,1412 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur le premier semestre : 1,083 \$ pour 1 €

A noter que les cours de change utilisés au 31 décembre 2017 étaient :

- Cours de clôture : 1,1993 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur l'exercice 2017 : 1,1293 \$ pour 1 €

2.6 GESTION DES RISQUES

Ces risques sont décrits en note 2.25 des comptes consolidés du 31 décembre 2017.

2.7 COMPARABILITE DES COMPTES

Les comptes du 1^{er} semestre 2018 sont comparables à ceux de l'exercice 2017, pas de changement de méthode comptable ni d'estimation comptable, à l'exception des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables au 1^{er} janvier 2018 décrites dans la note 2.1.3.

3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Fonds de commerce	Concessions et droits similaires	Frais de développement	Total
Valeur brute au 31/12/2017		148	947	1 095
Capitalisation des frais de développement				
Acquisitions	222	1		223
Ecart de conversion	(2)			(2)
Valeur brute au 30/06/2018	220	146	947	1 313
Amortissements et dépréciations au 31/12/2017		(148)	(847)	(995)
Augmentation		(1)	(95)	(95)
Diminution				
Ecart de conversion				
Amortissements et dépréciations au 30/06/2018		(145)	(942)	(1 087)
Valeur nette comptable au 31/12/2017		0	100	100
Valeur nette comptable au 30/06/2018	220	1	5	226

Le Groupe n'a procédé à aucune activation de coûts de développement au 30 juin 2018.

Le Groupe a reconnu dans ses comptes un fonds de commerce pour un montant de 220 K€, correspondant à l'acquisition de la force commerciale du distributeur britannique Qspine réalisée en juin 2018. Le Groupe n'a pas comptabilisé à ce stade d'earn-out.

Il n'y a pas eu de constatation de pertes de valeur en application de la norme IAS 36. Ainsi le Groupe n'a pas procédé au test de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles amortissables.

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Matériel industriel, installations générales, agencements et aménagements divers	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute au 31/12/2017	1 553	241	47	1 841
Acquisitions	10	15	7	31
Cession				
Transfert				
Ecart de conversion		1		1
Valeur brute au 30/06/2018	1 563	257	53	1 874
Amortissements et dépréciations au 31/12/2017	(1 183)	(138)		(1 322)
Augmentation	(89)	(25)		(114)
Diminution	5			5
Ecart de conversion		(1)		(1)
Amortissements et dépréciations au 30/06/2018	(1 267)	(165)		(1 432)
Valeur nette comptable au 31/12/2017	370	103	47	520
Valeur nette comptable au 30/06/2018	296	92	53	443

Il n'y a pas eu de constatation de pertes de valeur en application de la norme IAS 36.
Le Groupe n'a aucune immobilisation financée en crédit-bail sur les périodes présentées.

3.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants sont constitués principalement des dépôts de garantie versés dans le cadre de contrats de location simple des locaux français et américain.

3.4 STOCKS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Matières premières, approvisionnements	En cours de production de biens et services	Produits intermédiaires et finis	Marchandises	Total
Valeur brute au 31/12/2017	45	671	1 352	60	2 128
Provisions pour dépréciations au 31/12/2017	(10)	(76)	(19)	(60)	(165)
Valeur nette comptable au 31/12/2017	35	595	1 333	0	1 963
Valeur brute au 30/06/2018	79	724	1 722		2 525
Provisions pour dépréciations au 30/06/2018		(94)	(43)		(137)
Valeur nette comptable au 30/06/2018	79	630	1 679		2 388

3.5 CREANCES

3.5.1 Créances clients

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Clients et comptes rattachés	1 116	938
Clients douteux	106	108
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(106)	(108)
Total net des clients et comptes rattachés	1 116	938

Toutes les créances clients sont à échéance à moins d'un an.

Les produits du Groupe sont commercialisés auprès d'hôpitaux publics et privés et à des distributeurs.

3.5.2 Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Créances fiscales autres que le CIR	158	68
Autres créances	251	31
Charges constatées d'avance	324	101
Total autres actifs courants	733	199

Au 30 juin 2018, les créances fiscales correspondent principalement aux crédits de TVA.

Au 30 juin 2018, les charges constatées d'avance se rapportent principalement à des charges courantes de prestations de sous-traitance et des dépenses d'assurances.

Au 30 juin 2018, les autres créances correspondent principalement à des frais de l'augmentation de capital réalisée en juillet 2018.

3.5.3 Actif d'impôt courant

Le Groupe bénéficie des dispositions des articles 244 quater B et 49 septies F du Code Général des Impôts relatives au crédit d'impôt recherche.

L'actif d'impôt courant est composé du Crédit d'Impôt Recherche (CIR) 2016 qui s'élève à 285 K€, du CIR 2017 d'un montant de 214 K€ et d'une provision pour le CIR et CICE du 1^{er} semestre 2018 respectivement de 75 K€ et 15 K€.

3.6 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Valeurs mobilières de placement		3 400
Comptes bancaires	474	339
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	474	3 739

Les seuls instruments financiers comptabilisés en juste valeur par résultat détenus par le Groupe sont les équivalents de trésorerie, relevant d'une catégorie d'instrument financier de niveau 1.

3.7 CAPITAUX PROPRES

3.7.1 Capital et primes liées au capital

Le capital social est fixé à la somme de de 2 389 967,70 euros divisé en 23 899 677 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,10 euro au 30 juin 2018.

Ce nombre s'entend hors Bons de Souscription d'Actions ("BSA"), et bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (« BSPCE ») octroyés à certains investisseurs et à certaines personnes physiques, salariées ou non du Groupe et non encore exercés.

Le nombre de titres est le suivant :

Différentes catégories de titres	31/12/2017	Emission d'actions	Conversion d'actions	30/06/2018
Actions ordinaires	23 899 677	-	-	23 899 677
Actions de préférence A	-	-	-	-
Actions de préférence B	-	-	-	-
TOTAL	23 899 677	-	-	23 899 677

L'évolution du capital social est la suivante :

Date	Nature des opérations	Nombre de titres	Capital en K€	Prime liée au capital en K€
Au 31 décembre 2017		23 899 677	2 390	29 135
30/04/2018	Souscription de BSA	-	-	5
	Total pour le semestre 2018	-	-	5
Au 30 juin 2018		23 899 677	2 390	29 139

3.7.2 Bons de souscription d'actions

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et de soutenir le développement futur de l'activité.

✓ Bons de souscriptions d'actions

Des bons de souscription d'actions ont été attribués aux salariés américains et aux actionnaires.

Des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise ont été attribués aux fondateurs et aux salariés (BSPCE 1 et BSPCE 2).

Date	Type	Nombre de bons émis	Nombre de bons en circulation au 31/12/10	Nombre de bons en circulation au 31/12/11	Nombre de bons en circulation au 31/12/12	Nombre de bons en circulation au 31/12/13	Nombre de bons en circulation au 31/12/14	Nombre de bons en circulation au 31/12/15	Nombre de bons en circulation au 31/12/16	Nombre de bons en circulation au 31/12/17	Nombre de bons en circulation au 30/06/18	Nombre maximum d'actions à émettre	Prix d'exercice des bons en €	Maturité	Volatilité	Taux sans risque
14 décembre 2010	BSA - A	571 665	571 665	530 415	474 165	474 165	474 165	-	-	-	-	-	0,10	10 ans	65,03%	2,31%
14 décembre 2010	BSPCE 1	760 000	760 000	560 000	201 001	201 001	201 001	201 001	201 001	183 334	183 334	183 334	0,10	10 ans	67,03%	2,31%
Au 31 Décembre 2010		1 331 665	1 331 665	-	-	-	-	-	-	-	-	1 331 665	-	-	-	-
Au 31 Décembre 2011		-	-	1 090 415	-	-	-	-	-	-	-	1 090 415	-	-	-	-
18 janvier 2012	BSA - US	349 000	-	-	349 000	349 000	174 500	174 500	174 500	174 500	174 500	174 500	0,10	10 ans	65,03%	2,09%
22 juin 2012	BSA - US	20 000	-	-	20 000	20 000	20 000	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000	1,50	10 ans	65,03%	1,47%
22 juin 2012	BSPCE 2	2 000	-	-	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	-	-	-	1,50	5 ans	65,03%	1,47%
14 septembre 2012	BSPCE 2	48 000	-	-	48 000	48 000	33 000	33 000	33 000	-	-	-	1,50	5 ans	65,03%	0,98%
Au 31 Décembre 2012		419 000	-	-	1 094 166	-	-	-	-	-	-	1 094 166	-	-	-	-
14 janvier 2013	BSPCE 2	14 000	-	-	-	14 000	14 000	14 000	14 000	11 000	-	-	1,50	5 ans	60,67%	0,94%
Au 31 Décembre 2013		14 000	-	-	-	1 108 166	-	-	-	-	-	1 108 166	-	-	-	-
02 juillet 2014	BSPCE 2	10 000	-	-	-	-	10 000	8 500	8 000	8 000	8 000	8 000	2,50	7 ans	54,95%	0,52%
23 juillet 2014	BSPCE 2	522 062	-	-	-	-	522 062	326 288	326 288	326 288	326 288	326 288	2,50	7 ans	54,95%	0,52%
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	-	-	-	-	104 412	104 412	104 412	104 412	104 412	104 412	2,50	7 ans	54,95%	0,52%
Au 31 Décembre 2014		636 474	-	-	-	-	1 555 140	-	-	-	-	1 555 140	-	-	-	-
07 juillet 2015	BSA - B	84 000	-	-	-	-	-	84 000	84 000	84 000	84 000	84 000	4,16	5 ans	51,76%	0,39%
30 novembre 2015	BSPCE 3	50 000	-	-	-	-	-	50 000	50 000	12 500	12 500	12 500	3,10	7 ans	51,76%	0,39%
Au 31 Décembre 2015		134 000	-	-	-	-	-	1 012 701	-	-	-	1 012 701	-	-	-	-
01 juillet 2016	BSA - C	10 000	-	-	-	-	-	-	10 000	10 000	10 000	10 000	3,07	10 ans	30,05%	0,37%
22 septembre 2016	BSA - D	20 000	-	-	-	-	-	-	20 000	20 000	20 000	20 000	1,71	5 ans	30,05%	0,37%
22 septembre 2016	BSA - E	285 180	-	-	-	-	-	-	285 180	285 180	285 180	285 180	1,71	5 ans	30,05%	0,37%
22 septembre 2016	BSA - F	71 295	-	-	-	-	-	-	71 295	71 295	71 295	71 295	4,00	5 ans	30,05%	0,37%
01 novembre 2016	BSPCE 4	5 000	-	-	-	-	-	-	5 000	5 000	5 000	5 000	2,28	7 ans	30,05%	0,37%
01 novembre 2016	BSPCE 5	10 000	-	-	-	-	-	-	10 000	10 000	10 000	10 000	2,28	7 ans	30,05%	0,37%
01 novembre 2016	BSPCE 6	137 864	-	-	-	-	-	-	137 864	137 864	137 864	137 864	1,95	7 ans	30,05%	0,37%
01 novembre 2016	BSPCE 7	70 000	-	-	-	-	-	-	70 000	70 000	70 000	70 000	2,01	7 ans	30,05%	0,37%
Au 31 Décembre 2016		609 339	-	-	-	-	-	-	1 621 540	-	-	1 621 540	-	-	-	-
31 janvier 2017	BSPCE 8	110 000	-	-	-	-	-	-	-	47 500	47 500	47 500	1,24	7 ans	30,05%	0,37%
Au 31 Décembre 2017		110 000	-	-	-	-	-	-	-	1 550 874	-	1 550 874	-	-	-	-
17 janvier 2018	BSA - G	10 000	-	-	-	-	-	-	-	-	10 000	10 000	0,41	5 ans	40,71%	0,00%
17 janvier 2018	BSA - H	10 000	-	-	-	-	-	-	-	-	10 000	10 000	0,41	5 ans	40,71%	0,00%
17 janvier 2018	BSA - I	15 000	-	-	-	-	-	-	-	-	15 000	15 000	0,41	5 ans	40,71%	0,00%
17 janvier 2018	BSPCE 9	115 000	-	-	-	-	-	-	-	-	115 000	115 000	0,55	10 ans	40,71%	0,99%
Au 30 juin 2018		150 000	-	-	-	-	-	-	-	-	1 689 874	150 000	-	-	-	-

Les droits d'exercice pour les BSA et BSPCE sont acquis graduellement par quart sur une période de 4 ans sous condition de présence. Par ailleurs, certains BSA attribués le 18 janvier 2012, sont exerçables immédiatement en cas changement de contrôle du Groupe.

Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2017

Date	Type	Nombre de bons en circulation au 30/06/2017	Charge cumulée à l'ouverture en K€	Charge 1er semestre 2017 en K€	Charge cumulée au 30/06/2017 en K€
14 décembre 2010	BSA - A	-	26	-	26
14 décembre 2010	BSPCE 1	183 334	61	-	61
14 décembre 2010	BSPCE 2	-	0	-	0
18 janvier 2012	BSA - US	174 500	440	-	440
22 juin 2012	BSA - US	15 000	15	-	15
22 juin 2012	BSPCE 2	-	2	-	2
14 septembre 2012	BSPCE 2	33 000	31	-	31
14 janvier 2013	BSPCE 2	14 000	10	0	10
02 juillet 2014	BSPCE 2	8 500	8	1	9
23 juillet 2014	BSPCE 2	326 288	427	10	437
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	93	8	101
07 juillet 2015	BSA - B	84 000	-	-	-
30 novembre 2015	BSPCE 3	50 000	44	11	54
01 novembre 2016	BSPCE 4	5 000	1	1	2
01 novembre 2016	BSPCE 5	10 000	2	2	3
01 novembre 2016	BSPCE 6	137 864	15	23	38
01 novembre 2016	BSPCE 7	70 000	6	13	19
01 juillet 2016	BSA - C	10 000	-	-	-
22 septembre 2016	BSA - D	20 000	-	-	-
22 septembre 2016	BSA - E	285 180	-	-	-
22 septembre 2016	BSA - F	71 295	-	-	-
31 janvier 2017	BSPCE 8	110 000	-	58	58
Total BSA & BSPCE		1 712 374	1 180	127	1 307

Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2018

Date	Type	Nombre de bons en circulation au 30/06/2018	Charge cumulée à l'ouverture en K€	Charge 1er semestre 2018 en K€	Charge cumulée au 30/06/2018 en K€
14 décembre 2010	BSA - A	-	26	-	26
14 décembre 2010	BSPCE 1	183 334	61	-	61
14 décembre 2010	BSPCE 2	-	0	-	0
18 janvier 2012	BSA - US	174 500	440	-	440
22 juin 2012	BSA - US	15 000	15	-	15
22 juin 2012	BSPCE 2	-	2	-	2
14 septembre 2012	BSPCE 2	-	31	-	31
14 janvier 2013	BSPCE 2	-	10	-	10
02 juillet 2014	BSPCE 2	8 000	9	0	9
23 juillet 2014	BSPCE 2	326 288	442	4	446
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	108	3	112
07 juillet 2015	BSA - B	84 000	-	-	-
30 novembre 2015	BSPCE 3	12 500	64	-	64
01 novembre 2016	BSPCE 4	5 000	2	0	3
01 novembre 2016	BSPCE 5	10 000	4	1	5
01 novembre 2016	BSPCE 6	137 864	51	7	58
01 novembre 2016	BSPCE 7	70 000	25	5	30
01 juillet 2016	BSA - C	10 000	-	-	-
22 septembre 2016	BSA - D	20 000	-	-	-
22 septembre 2016	BSA - E	285 180	-	-	-
22 septembre 2016	BSA - F	71 295	-	-	-
31 janvier 2017	BSPCE 8	47 500	75	47	28
17 janvier 2018	BSA - G	10 000	-	-	-
17 janvier 2018	BSA - H	10 000	-	-	-
17 janvier 2018	BSA - I	15 000	-	-	-
17 janvier 2018	BSPCE 9	115 000	-	15	15
Total BSA & BSPCE		1 689 874	1 366	- 11	1 355

✓ Modalités d'évaluation

La juste valeur des bons de souscription a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black & Scholes. Les modalités d'évaluation retenues pour estimer la juste valeur des bons de souscription sont les suivantes :

- Le prix de l'action retenu est égal au prix de souscription des investisseurs
- Le taux sans risque est déterminé à partir de la durée de vie moyenne des instruments

- La volatilité a été déterminée sur la base d'un échantillon de sociétés cotées du secteur des biotechnologies, à la date de souscription des instruments et sur une période équivalente à la durée de vie du bon
- La maturité retenue est de 4 à 7 ans en fonction de la durée du plan

3.8 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant brut	A moins d'un an	De un à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes financières à long terme	4 846	-	2 746	2 100
Emprunts et dettes financières à court terme	250	250	-	-
Subventions	-	-	-	-
TOTAL	5 096	250	2 746	2 100

3.8.1 Prêts et obligations convertibles

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2017	Augmentation	Diminution	30/06/2018
Emprunts obligataires convertibles	4 600	-	-	4 600
TOTAL	4 600	-	-	4 600

3.8.2 Avances OSEO et COFACE

Les dettes financières au 30 juin 2018, sont constituées d'avances remboursables OSEO et COFACE :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2017	Encaissement / Remboursement	Actualisation des avances	30/06/2018
Avance OSEO	562	(100)	12	474
Avance COFACE - USA	22	-	-	22
TOTAL	584	(100)	12	496

Les montants comptabilisés sont les montants actualisés des sommes remboursées.

(En milliers d'euros)	Montant brut	A moins d'un an	De un à 5 ans	Plus de 5 ans
Avance OSEO	474	228	246	-
Avance COFACE	22	22	-	-
Total des dettes financières	496	250	246	-

✓ Avance OSEO

Le Groupe a obtenu d'OSEO une aide à l'innovation remboursable de 940 000 € ne portant pas intérêt pour le « développement d'une gamme d'implants et de leur instrumentation à usage unique pour la chirurgie du dos. »

Les versements d'OSEO s'échelonnent entre la signature du contrat et la fin du projet. Les principales étapes sont les suivantes :

- Premier versement de 740 000 € le 31 janvier 2012
- Le solde de 200 000 € a été versé en octobre 2014, à l'achèvement des travaux

En cas d'échec technique ou commercial ou de succès technique ou commercial partiel du programme, le Groupe remboursera une somme forfaitaire de 240 000 €, selon l'échéancier suivant :

- 4 échéances trimestrielles de 25 000 € à compter du 30/09/2015 jusqu'au 30/06/2016
- 4 échéances trimestrielles de 35 000 € à compter du 30/09/2016 jusqu'au 30/06/2017

En cas de succès, le remboursement de cette aide à l'innovation suivra les modalités suivantes :

- 4 échéances trimestrielles de 25 000 € à compter du 30/09/2015 jusqu'au 30/06/2016
- 4 échéances trimestrielles de 35 000 € à compter du 30/09/2016 jusqu'au 30/06/2017
- 4 échéances trimestrielles de 50 000 € à compter du 30/09/2017 jusqu'au 30/06/2018
- 8 échéances trimestrielles de 62 500 € à compter du 30/09/2018 jusqu'au 30/06/2020

La part à plus d'un an des avances reçues est enregistrée en « dettes financières non courantes » et celle à moins d'un an est enregistrée en « dettes financières courantes ».

✓ Avance COFACE

Le Groupe a bénéficié d'avances remboursables de la COFACE au titre d'un contrat « Assurance Prospection » courant les zones géographiques suivantes : Allemagne, Belgique, Brésil, Espagne, Etats-Unis, Irlande, Italie, Luxembourg, Mexique, Pays-Bas et Royaume-Uni. Ce contrat couvre une période de garantie de 4 ans pendant laquelle les dépenses engagées par le Groupe sont garanties dans la limite d'un budget défini. Au terme de cette phase, sur une période d'amortissement de 5 ans, le Groupe s'engage à rembourser l'avance obtenue sur la base d'un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans les zones concernées.

Le Groupe a reçu 120 000 euros en décembre 2012 et 146 689 euros en 2014.

3.9 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Le Groupe n'a pas constaté de provisions courantes sur le semestre 2018.

Les provisions non courantes comprennent une provision pour indemnité de départ en retraite

3.10 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

3.10.1 Fournisseurs et comptes rattachés

Sur les fournisseurs et comptes rattachés aucune actualisation n'a été pratiquée dans la mesure où les montants ne représentaient pas d'antériorité supérieure à 1 an à la fin de chaque exercice en question.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Dettes fournisseurs	2 266	935
Dettes d'immobilisations	5	1
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 271	936

3.10.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Dettes fiscales et sociales	562	653
Compte courants créditeurs		
Autres dettes	44	167
Total autres passifs courants	607	820

3.11 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires se détaille de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Vente produits finis	1 660	1 644
Total Chiffre d'affaires	1 660	1 644

Le chiffre d'affaires du Groupe est composé de la vente des implants et de leur instrumentation.

Le chiffre d'affaires par zone géographique pour le 1^{er} semestre 2018 et le 1^{er} semestre 2017 est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
France	904	803
Reste du monde	756	841
TOTAL	1 660	1 644

3.12 ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés (1 265 milliers d'euros) sont essentiellement composés d'achats de matières premières et de marchandises, nécessaire à la fabrication des instruments et implants du Groupe.

3.13 CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Charges de personnel	(1 726)	(1 659)
Locations	(93)	(71)
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	(1 150)	(914)
Frais de publicité et communication	(46)	(54)
Déplacements, missions et réceptions	(370)	(294)
Autres charges externes	133	112
Sous total charges externes	(1 525)	(1 222)
Total charges de personnel et charges externes	(3 251)	(2 881)

Les charges de personnel et charges externes comprennent, le paiement fondé sur des actions et sont nettes du CIR, CICE et de la capitalisation des frais de R&D.

3.14 EFFECTIFS

Le Groupe employait 37 personnes au 30 juin 2018 contre 29 personnes au 30 juin 2017 réparties de la façon suivante :

	30/06/2018	30/06/2017
Cadres	28	19
Agents de maîtrise et Techniciens	9	10
Employés		
Effectifs	37	29

3.15 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Intérêts sur emprunts et charges assimilés	(4)	16
Charges financières d'actualisation	(11)	(29)
Coût de l'endettement financier	(15)	(13)
Autres intérêts et produits assimilés	(11)	(11)
Différences de change	227	(691)
Autres produits et charges financières	215	(703)
Résultat Financier	200	(716)

3.16 IMPOTS SUR LES BENEFICES

Selon la législation en vigueur le Groupe dispose de déficits fiscaux. Le calcul de l'impôt est réalisé de manière annuelle uniquement, ces déficits n'étant pas activés.

Les déficits reportables au 31/12/2017 s'élevaient à :

- Indéfiniment reportable en France pour un montant de 29 328 milliers d'euros
- Indéfiniment aux Etats-Unis pour un montant de 9 349 milliers de dollars soit 7 795 milliers d'euros

Le taux d'impôt applicable au Groupe est le taux en vigueur en France, soit 28,00 %.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Impôts différés		
Total produits d'impôts		

3.17 PARTIES LIEES

Le Groupe entretient des relations habituelles, dans le cadre de la gestion courante du Groupe avec sa filiale. Les produits et charges enregistrés dans le cadre de ces échanges, ainsi que les créances et dettes en résultant sont éliminés en consolidation et par conséquent n'apparaissent pas dans les comptes consolidés.

Jusqu'au 24 novembre 2014, Safe Orthopaedics était dotée d'un Comité de Supervision. A partir de cette date, la société a été transformée en Société Anonyme avec un Conseil d'Administration. La rémunération des administrateurs est versée sous forme de jetons de présence.

L'enveloppe annuelle maximum est de 250 milliers d'euros pour ces jetons de présence. Sur le premier semestre 2018, 141 milliers d'euros de jetons de présence ont été versés au titre de l'année 2017. Une provision de 70 milliers d'euros a été comptabilisée au titre des jetons de présence du premier semestre 2018.

3.18 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Les instruments donnant droit au capital de façon différée (BSA et BSPCE) sont considérés comme anti-dilutifs car ils induisent une augmentation du résultat par action. Ainsi le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

	30/06/2018	30/06/2017
Résultat de l'exercice (en milliers d'euros)	(2 710)	(3 245)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	23 899 677	23 899 677
Résultat de base par action (€/action)	(0,11)	(0,14)
Résultat dilué par action (€/action)	(0,11)	(0,14)

3.19 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

3.19.1 Obligation au titre de contrat de location simple

Pour son siège social, le Groupe a signé un premier contrat de location effectif le 16 mai 2011, un deuxième le 22 octobre 2012 et un troisième le 20 février 2014. Ce bail immobilier est consenti pour une durée de neuf années entières et consécutives avec la possibilité pour le Groupe de donner congé des baux tous les trois ans uniquement.

Pour le siège social, le montant des loyers et charges futurs jusqu'au terme de la prochaine période triennale s'analyse comme suit au 30 juin 2018 :

- A un an au plus 65 948,38 €
- A plus d'un an et à cinq ans au plus : 131 896,76 €

Le montant des loyers comptabilisé en charges au 30 juin 2018 s'élève à 35 773,06 €

Pour son site de Memphis dans le Tennessee, la Société a signé un premier contrat de location effectif le 31 mars 2012. Ce bail immobilier était consenti pour une durée de 36 mois renouvelable 12 ou 36 mois. La Société a n'a pas renouvelé le bail en juin 2018 et procédé à une nouvelle domiciliation à Chicago dans l'Illinois.

3.19.2 Engagements reçus de la part d'actionnaires

Néant

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE



Safe Orthopaedics

Société Anonyme

Parc des Bellevues

Allée Rosa Luxemburg - Bâtiment Le Californie

95610 ERAGNY SUR OISE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018



SafeOrthopaedics

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 – Paris-La Défense Cédex

Benoît Courtieu
41, rue Saint-Ferdinand
75017 - PARIS

SAFE ORTHOPAEDICS

Société Anonyme

Parc des Bellevues

Allée Rosa Luxemburg - Le California

925610 Eragny sur Oise

520 722 646 RCS Pontoise

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Safe Orthopaedics, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 – Conclusion sur les comptes

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

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

2 - Vérification spécifique

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

Paris La Défense et Paris, le 28 septembre 2018

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés
Géraldine SEGOND

Benoît COURTIEU