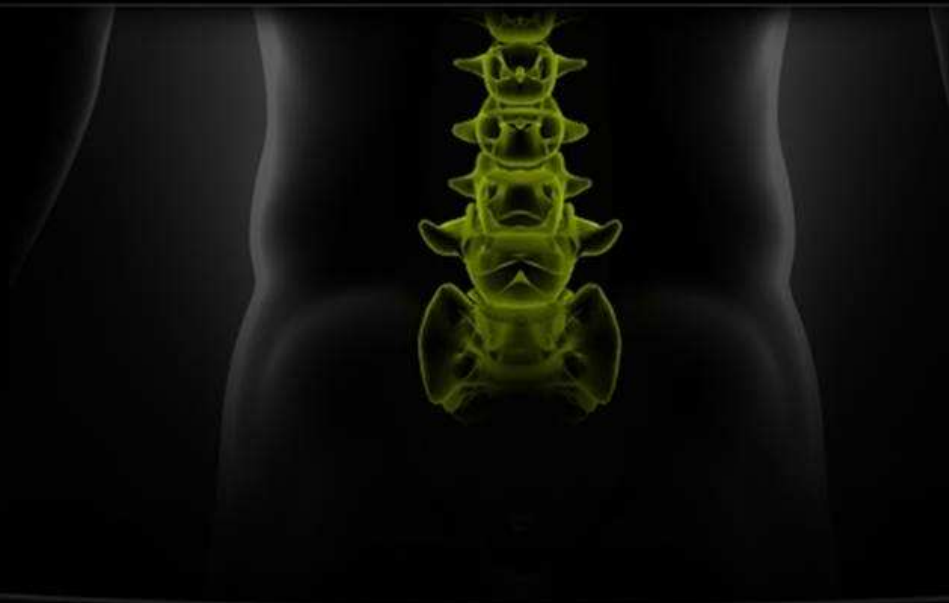




RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017



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	8
2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	8
2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	8
2.5 CHIFFRE D’AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS	9
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 2017	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	27
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	28
2.6 GESTION DES RISQUES	28
2.7 COMPARABILITE DES COMPTES	29
3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES	29
3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	30
3.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	30
3.4 STOCKS	30
3.5 CREANCES	31
3.6 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE	32
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	39
3.11 CHIFFRE D'AFFAIRES	40
3.12 ACHATS CONSOMMES	40
3.13 CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES	41
	3

3.14	EFFECTIFS	41
3.15	PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS	41
3.16	IMPOTS SUR LES BENEFICES	42
3.17	PARTIES LIEES	42
3.18	RESULTAT PAR ACTION	42
3.19	ENGAGEMENTS HORS-BILAN	43
<u>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE</u>		
<u>SEMESTRIELLE</u>		44

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 2017

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 2017 et au 30 juin 2016.

2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1.1 Activité

La société a annoncé en février 2017 le lancement d'un connecteur transverse visant à rigidifier la stabilisation des ostéosynthèses postérieures du rachis et un ciment injectable au travers de la vis Cypress pour renforcer son ancrage dans un os ostéoporotique ou métastatique. L'injection du ciment dans les vertèbres permet de renforcer l'ancrage de la vis Cypress et réduit ainsi le risque d'instabilité post-opératoire et donc de reprise chirurgicale.

La société a annoncé en avril 2017 que ses produits avaient été référencés avec succès auprès de l'AP-HP (Assistance Publique – Hôpitaux de Paris), organisation de tutelle des hôpitaux publics à Paris et en Ile de France. Il s'agit là d'une étape importante dans le développement de Safe Orthopaedics sur son marché, avec un retentissement allant bien au-delà du seul marché parisien.

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 644 milliers d'euros dont 803 milliers d'euros en France (49% du chiffre d'affaires du Groupe), et 841 milliers d'euros pour le reste du monde (51% du chiffre d'affaires du Groupe).

Au premier trimestre 2017, le chiffre d'affaires de Safe Orthopaedics s'est établi à 763 k€. Ajusté des États-Unis dont l'activité a été arrêtée au 1er mars 2016, le chiffre d'affaires affiche une forte croissance de +36%, après déjà +26% au quatrième trimestre 2016.

Au deuxième trimestre 2017, le chiffre d'affaires de Safe Orthopaedics s'est établi à 880 k€, affichant une forte croissance de +37%. Ainsi, sur l'ensemble du premier semestre 2017, le chiffre d'affaires ajusté (hors US) s'est inscrit en croissance de +37% à 1 643 k€.

Les récents recrutements de commerciaux commencent à contribuer au chiffre d'affaires. Le référencement au mois d'avril 2017 des produits de Safe Orthopaedics dans les 39 hôpitaux parisiens de l'AP-HP, qui représentent environ un quart du marché français, devrait en outre bénéficier à la poursuite de cette croissance en région parisienne mais également sur l'ensemble du territoire, compte tenu de la notoriété apportée par un tel référencement.

Dans le Reste du Monde, des premières ventes ont été réalisées au Mexique, consécutives à l'homologation des produits de Safe Orthopaedics et au partenariat mis en place avec un distributeur local. Le 1er trimestre 2017 aura également été marqué par l'ouverture des premiers comptes clients en Allemagne et le regain de dynamisme constaté autour des produits fortement différenciés.

2.1.2 Gouvernance

Le Conseil d'Administration a constaté les changements suivants au cours de sa séance du 31 janvier 2017 :

- Démission de M. Fred Goad
- Démission, de M. Dominique Petit, et nomination en tant que censeur, cette nomination devant être ratifiée par la prochaine assemblée Générale
- Changement de représentant de Kurma Partners, Thierry Laugel, Managing Partner, succédant à Vanessa Malier

Suite à ces changements la société est en conformité avec la loi Copé-Zimmermann concernant la parité (3 membres du Conseil sont des masculins et 1 membre du Conseil est féminin, soit une différence de 2).

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

- M. Thierry Laugel au Comité des nominations et rémunérations et au Comité d'Audit
- Mme Marie Landel au Comité des nominations et rémunérations

La société a annoncé le recrutement de Jochen Esser au poste de Directeur Commercial Allemagne le 06/03/17, avec pour mission la distribution en direct des produits de la Société sur le marché allemand et le recrutement d'une équipe commerciale locale.

La société a annoncé le 24/04/17 le recrutement de Pascale Davis, experte reconnue internationalement sur le marché de la colonne vertébrale en tant que Directeur Marketing Monde.

2.1.3 Financement

En mars et avril 2017, la société de gestion YA II CD, Ltd a procédé à la conversion de 65 obligations convertibles en actions (les « OCA ») et porte sur un montant total de 650 milliers d'euros, soit une augmentation de capital de 634 024 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

En avril 2017, un salarié a procédé à l'exercice d'un millier de BSPCE correspondant à la création de 1 000 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

2.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À 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 5,8 millions d'euros et se traduit par la création de 8 725 278 actions nouvelles au prix unitaire de 0,66 euro :

- les souscriptions à titre irréductible s'élèvent à 4,3 millions d'euros, correspondant à 6 512 118 actions nouvelles ;
- les souscriptions à titre réductible s'élèvent à 1.5 M€, correspondant à 2 213 160 actions nouvelles.

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 2 389 967,70 euros, divisé en 23 899 677 actions de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

La société a annoncé début septembre l'arrivée de son nouveau Directeur Financier qui prendra ses fonctions courant novembre 2017, en remplacement de Thierry Lambert. Actuellement en poste dans une autre entreprise cotée en bourse et doté d'une grande expérience des sociétés de croissance, le nom du nouveau Directeur Financier sera annoncé lors de sa prochaine prise de fonction. Dans l'intervalle, la fonction sera conjointement occupée par Pierre Dumouchel, Directeur Général, et le Responsable du contrôle de gestion.

2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principales transactions entre parties liées figurent en note 3.17 de l'annexe des comptes consolidés 2016 et en note 3.17 de l'annexe des comptes semestriels au 30 juin 2017.

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 en annexe C du Rapport Financier Annuel 2016.

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 trois zones géographiques. Les produits opérationnels du Groupe pour les semestres clos le 30 juin 2016 et le 30 juin 2017 ont évolué comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Vente produits finis	1 644	1 303
Total Chiffre d'affaires	1 644	1 303
Autres produits de l'activité	1	
Total Produits opérationnels	1 646	1 303

Les produits des activités ordinaires sont de 1 644 K€ au premier semestre 2017, en augmentation de 26% par rapport au premier semestre 2016 (1 303 K€).

Les Produits des activités ordinaires par zone géographique pour le 1^{er} semestre 2017 et le 1^{er} semestre 2016 sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
France	803	599
Reste du monde	841	605
Etats-Unis		99
TOTAL	1 644	1 303

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 644 K€ dont 803 K€ en France (49% du chiffre d'affaires du Groupe), et 841 K€ pour le reste du monde (51% du chiffre d'affaires du Groupe).

Nous observons une bonne performance sur la France (+ 34%) et la zone Reste du monde (Export, +39%). La diminution du chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis s'explique par le retrait de nos activités sur ce marché, pour permettre à la société de mobiliser tous ses efforts sur ses marchés les plus dynamiques (France, Reste du monde).

2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL

2.6.1 Coûts des ventes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	39	277
Achats consommés	(879)	(1 259)
Total achats matières premières et variations de stock	(840)	(981)

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 ; et représentent une charge de 840 K€ sur le premier semestre 2017, comparée à 981 K€ sur le premier semestre 2016.

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires	1 644	1 303
Autres produits de l'activité	1	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	39	277
Achats consommés	(879)	(1 259)
Charges externes	(1 221)	(1 362)
Charges de personnel	(1 659)	(2 010)
Impôts et taxes	(30)	(28)
Dotations aux amortissements	(207)	(266)
Dotations aux provisions	(68)	57
Autres produits et charges d'exploitation	(102)	(113)
Résultat opérationnel courant	(2 481)	(3 402)
Autres produits et charges opérationnels	(48)	(10)
Résultat opérationnel	(2 530)	(3 412)

Les dépenses opérationnelles sont essentiellement constituées de :

- 1 221 K€ de charges externes au premier semestre 2017 (déplacements, charges locatives, honoraires d'audit, d'avocats et consultants, publicité et communication,

etc.), en diminution par rapport au premier semestre 2016 (141 K€), essentiellement liés aux frais de recentrage sur nos zones d'activités France et Export (Reste du monde) ;

- 1 659 K€ de charges de personnel au premier semestre 2017 (direction générale, direction administrative et financière, commercial et marketing, recherche et développement, opérations, qualité et affaires réglementaires), en diminution par rapport au premier semestre 2016 (351 K€), essentiellement compte tenu de la mise en sommeil de la filiale américaine ;

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 2017, la société a poursuivi ses efforts en matière de développement.

2.7.1 Projets finalisés au cours du semestre

Sur le premier semestre 2017, Safe Orthopaedics, a finalisé le développement technique et l'industrialisation de 3 produits à des fins de lancement commerciaux :

- Cage cervicale
- Connecteurs transverses
- Vis pédiculaire 4.5

2.7.2 Projets en développement au 30 juin 2017

Au deuxième semestre Safe Orthopaedics, amorcera le développement de sa nouvelle génération de vis pédiculaire, vers des solutions encore plus mini-invasive 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

Suite à la suspension (annoncée début 2016) de ses activités commerciales aux Etats-Unis, le Groupe entend accélérer son développement commercial en réallouant ses moyens afin de renforcer sa force commerciale et de support technique en France (en direct), en Allemagne (en direct également) et à l'export (en soutien à ses distributeurs).

Le Groupe a amorcé au cours de l'exercice 2016 un renforcement de ses équipes commerciales en France, qu'elle entend poursuivre en 2017. En Allemagne, le recrutement de M. Jochen Esser en tant que Directeur Commercial constitue le démarrage de la constitution d'une équipe commerciale en direct, chargée initialement de développer la commercialisation des produits du Groupe pour adresser les pathologies dégénératives.

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

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

Au 30 juin 2017, le capital social est de 1 517 439,90 €.

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 2016		14 539 375	1 454	24 095
08/03/2017	Conversion OCA Yorkville	98 039	10	88
03/04/2017	Exercice de BSPCE	1 000	0	-
12/04/2017	Conversion OCA Yorkville	288 461	29	264
25/04/2017	Conversion OCA Yorkville	247 524	25	177
	Total pour le semestre 2017	635 024	64	528
Au 30 juin 2017		15 174 399	1 517	24 623

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

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 2017 est de 1 013 K€ dont 500 K€ en comptes à terme et 513 K€ de dépôts bancaires à court terme, en diminution de 2 651 K€ par rapport au 31 décembre 2016.

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 28 septembre 2017 (cours de clôture du dernier jour de bourse précédant l'émission du présent rapport), le cours de l'action Safe Orthopaedics s'établissait à 0,63 euros et la capitalisation boursière atteignait 15 M€.

**COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES CONDENSES
AU 30 JUIN 2017**

Comptes semestriels consolidés condensés

Bilan Actif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
ACTIFS NON-COURANTS			
Immobilisations incorporelles	3.1	196	289
Immobilisations corporelles	3.2	583	660
Participations entreprises associées		-	-
Actifs financiers disponibles à la vente		-	-
Actifs financiers	3.3	61	45
Actifs d'impôts non courants		-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		840	994
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.4	2 016	2 072
Clients et comptes rattachés	3.5.1	870	680
Autres actifs courants	3.5.2	437	272
Actif d'impôt courant	3.5.3	431	320
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.6	1 013	3 664
TOTAL ACTIFS COURANTS		4 767	7 009
TOTAL ACTIF		5 607	8 004

Bilan Passif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital	3.7.1	1 517	1 454
Prime liée au capital	3.7.1	24 623	24 095
Réserves de conversion		(294)	(978)
Autres réserves consolidées		(23 997)	(18 119)
Titres en auto-contrôle		(78)	(80)
Résultat de l'exercice		(3 245)	(6 005)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		(1 474)	367
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.8	4 971	5 820
Passif d'impôts différés non courants			
Provisions non courantes	3.9	100	105
TOTAL PASSIF NON COURANTS		5 071	5 925
PASSIFS COURANTS			
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.8	292	187
Provisions courantes	3.9	24	35
Fournisseurs et comptes rattachés	3.10.1	1 137	795
Autres passifs courants	3.10.2	558	695
TOTAL PASSIF COURANTS		2 010	1 712
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		5 607	8 004

Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires	3.11	1 644	1 303
Autres produits de l'activité		1	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		39	277
Achats consommés	3.12	(879)	(1 259)
Charges externes	3.13	(1 221)	(1 362)
Charges de personnel	3.13	(1 659)	(2 010)
Impôts et taxes		(30)	(28)
Dotation aux amortissements		(207)	(266)
Dotation aux provisions		(68)	57
Autres produits et charges d'exploitation		(102)	(113)
Résultat opérationnel courant		(2 481)	(3 402)
Autres produits et charges opérationnels		(48)	(10)
Résultat opérationnel		(2 530)	(3 412)
Coût de l'endettement financier	3.15	(13)	(31)
Autres produits et charges financiers	3.15	(703)	(116)
Résultat financier		(716)	(158)
Impôt sur les résultats	3.16		0
Résultat net des activités poursuivies		(3 245)	(3 559)
Résultat net des activités en cours de cession			
Résultat net		(3 245)	(3 559)
Résultat - Part Groupe		(3 245)	(3 559)
Résultat - Part des minoritaires		-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	3.19	15 174 399	15 174 399
Résultat net de base par action	3.19	(0,21)	(0,23)
Résultat net dilué par action	3.19	(0,21)	(0,23)

État consolidé du résultat Global

(En milliers euros)	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net	(3 245)	(3 559)
Écarts de conversion sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	683	419
Éléments recyclables en compte de résultat	683	419
Variation des écarts actuariels		
Impôts sur éléments non recyclables		
Éléments non recyclables en compte de résultat		
Résultat global total de la période	(2 562)	(3 140)

Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Résultat net consolidé	(3 245)	(6 005)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	112	350
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	11	22
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	127	126
Plus et moins values de cession		3
Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(2 995)	(5 504)
Coût de l'endettement financier net	13	43
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		(1)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	(2 982)	(5 461)
Impôt versé		
Variation du B.F.R. lié à l'exploitation	(118)	(15)
Variation du B.F.R. hors exploitation	680	(321)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D)	(2 420)	(5 797)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(39)	(143)
Cessions d'immobilisations		6
Revenus valeurs mobilières de placement		
Incidence de variation de périmètre		
Variation des prêts et avances consentis	(16)	(1)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(55)	(138)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :		
Variation du capital de la société mère, ayant une incidence sur la trésorerie	592	1 139
Rachats et reventes d'actions propres	2	25
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		3 669
Remboursements d'emprunts	(755)	(1 111)
Intérêts financiers nets versés	(13)	(43)
Autres flux liés aux opérations de financement		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	(174)	3 679
Incidence des variations des cours des devises (G)	(2)	1
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	(2 651)	(2 255)
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	3 664	5 918
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	1 013	3 664

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 31.12.2015		13 736 292	1 374	23 036	(105)	(11 681)	(6 566)	(965)	(1)	5 092
Augmentation de capital	3.7.1	803 083	80	1 059						1 139
Affectation du résultat 2015						(6 566)	6 566			
Résultat consolidé							(6 005)			(6 005)
Ecart de conversion USA								(11)		(11)
Variation nette des écarts actuariels									1	1
Actions propres					25					25
Paiement en actions						126				126
Autres variations										
Situation au 31.12.16		14 539 375	1 454	24 095	(80)	(18 121)	(6 005)	(976)	0	367
Augmentation de capital	3.7.1	635 024	63	528						591
Affectation du résultat 2016						(6 005)	6 005			
Résultat consolidé							(3 245)			(3 245)
Ecart de conversion USA								683		683
Variation nette des écarts actuariels										
Actions propres					2					2
Paiement en actions						126				126
Autres variations										
Situation au 30.06.2017		15 174 399	1 517	24 623	(78)	(24 000)	(3 245)	(293)	0	(1 476)

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. Augmentation de capital et émissions de valeurs mobilières

En mars et avril 2017, la société de gestion YA II CD, Ltd a procédé à la conversion de 65 obligations convertibles en actions (les « OCA ») et porte sur un montant total de 650 milliers d'euros, soit une augmentation de capital de 634 024 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

En avril 2017, un salarié a procédé à l'exercice d'un millier de BSPCE correspondant à la création de 1 000 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

1.2.2. Renforcement de l'équipe dirigeante

Le Conseil d'Administration a constaté les changements suivants au cours de sa séance du 31 janvier 2017 :

- Démission de M. Fred Goad
- Démission, de M. Dominique Petit, et nomination en tant que censeur, cette nomination devant être ratifiée par la prochaine assemblée Générale
- Changement de représentant de Kurma Partners, Thierry Laugel, Managing Partner, succédant à Vanessa Malier

Suite à ces changements la société est en conformité avec la loi Copé-Zimmermann concernant la parité (3 membres du Conseil sont des masculins et 1 membre du Conseil est féminin, soit une différence de 2).

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

- M. Thierry Laugel au Comité des nominations et rémunérations et au Comité d'Audit
- Mme Marie Landel au Comité des nominations et rémunérations

La société a annoncé le recrutement de Jochen Esser au poste de Directeur Commercial Allemagne le 06/03/17, avec pour mission la distribution en direct des produits de la Société sur le marché allemand et le recrutement d'une équipe commerciale locale.

La société a annoncé le 24/04/17 le recrutement de Pascale Davis, experte reconnue internationalement sur le marché de la colonne vertébrale en tant que Directeur Marketing Monde.

1.2.3. Autres événements

La société a annoncé en février 2017 le lancement d'un connecteur transverse visant à rigidifier la stabilisation des ostéosynthèses postérieures du rachis et un ciment injectable au travers de la vis Cypress pour renforcer son ancrage dans un os ostéoporotique ou métastatique. L'injection du ciment dans les vertèbres permet de renforcer l'ancrage de la vis Cypress et réduit ainsi le risque d'instabilité post-opératoire et donc de reprise chirurgicale.

La société a annoncé en avril 2017 que ses produits avaient été référencés avec succès auprès de l'AP-HP (Assistance Publique – Hôpitaux de Paris), organisation de tutelle des hôpitaux publics à Paris et en Ile de France. Il s'agit là d'une étape importante dans le développement de Safe Orthopaedics sur son marché, avec un retentissement allant bien au-delà du seul marché parisien.

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 5,8 millions d'euros et se traduit par la création de 8 725 278 actions nouvelles au prix unitaire de 0,66 euro :

- les souscriptions à titre irréductible s'élèvent à 4,3 millions d'euros, correspondant à 6 512 118 actions nouvelles ;
- les souscriptions à titre réductible s'élèvent à 1,5 M€, correspondant à 2 213 160 actions nouvelles.

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 2 389 967,70 euros, divisé en 23 899 677 actions de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

La société a annoncé début septembre l'arrivée de son nouveau Directeur Financier qui prendra ses fonctions courant novembre 2017, en remplacement de Thierry Lambert. Actuellement en poste dans une autre entreprise cotée en bourse et doté d'une grande expérience des sociétés de croissance, le nom du nouveau Directeur Financier sera annoncé lors de sa prochaine prise de fonction. Dans l'intervalle, la fonction sera conjointement occupée par Pierre Dumouchel, Directeur Général, et le Responsable du contrôle de gestion.

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels consolidés condensés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016 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 2016 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe « Méthode Comptable » à compter du 1er janvier 2017 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

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 2017 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 1 013 K€ au 30 juin 2017.

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 5,8 millions d'euros et se traduit par la création de 8 725 278 actions nouvelles au prix unitaire de 0,66 euro :

- les souscriptions à titre irréductible s'élèvent à 4,3 millions d'euros, correspondant à 6 512 118 actions nouvelles ;
- les souscriptions à titre réductible s'élèvent à 1,5 M€, correspondant à 2 213 160 actions nouvelles.

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 2 389 967,7 euros, divisé en 23 899 677 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 2017 sans incidence sur les états financiers 2017

Normes, Amendements ou interprétations	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du
Amendements IAS 7 : État des flux de trésorerie	01/01/2017
Amendements IAS 12 - Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes	01/01/2017

Enfin l'IASB a publié des normes et interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2017 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou interprétations	date de publication par l'Union Européenne	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du
IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des client Remplacement d'IAS 11 sur la reconnaissance des contrats de construction et d'IAS 18 sur la reconnaissance des produits ordinaires	22-sept-16	1er janvier 2018
IFRS 9 Instruments financiers Remplacement d'IAS 39 - Instruments financiers : classification et évaluation, dépréciation, couverture	22-nov-16	1er janvier 2018
IFRS 16 : Contrats de location Remplacement d'IAS 17 - contrats de location	13-janv-16	1er janvier 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 est en cours d'analyse par le Groupe.

Concernant IFRS 9, à ce stade, aucun impact significatif n'a été identifié.

Concernant IFRS 15, un travail de recensement des contrats est en cours et des analyses complémentaires seront mises en place sur le second semestre 2017.

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 suivant :

- Les durées d'amortissement des immobilisations
- Les provisions pour litiges
- 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
- L'estimation des impôts différés actifs

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 2017.

2.4 METHODES DE CONSOLIDATION ET PERIMETRE

La Société détient une seule filiale à 100 %, Safe Orthopaedics LLC, créée en décembre 2011. Aucune variation de périmètre sur 2016 et 2017.

2.5 CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVICES

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 utilisés pour établir les états financiers consolidés au 30 juin 2017 sont les suivants :

- Cours de clôture : 1,1412 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur le premier semestre 2017 : 1,083 \$ pour 1 €

A noter que les cours de change utilisés au 30 juin 2016 étaient :

- Cours de clôture : 1,1102 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur le premier semestre : 1,1155 \$ pour 1 €

A noter que les cours de change utilisés au 31 décembre 2016 étaient :

- Cours de clôture : 1,0541 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur l'exercice 2016 : 1,1066 \$ pour 1 €

2.6 GESTION DES RISQUES

Ces risques sont décrits en note 2.25 des comptes consolidés du 31 décembre 2016.

2.7 COMPARABILITE DES COMPTES

Les comptes du premier semestre 2017 sont comparables à ceux de l'exercice 2016, pas de changement de méthode comptable ni d'estimation comptable.

3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions et droits similaires	Frais de développement	Total
Valeur brute au 31/12/2016	166	947	1 112
Capitalisation des frais de développement			
Acquisitions	3		3
Ecart de conversion	(2)		(2)
Valeur brute au 30/06/2017	168	947	1 115
Amortissements et dépréciations au 31/12/2016	(166)	(658)	(823)
Augmentation	(2)	(95)	(96)
Diminution			0
Ecart de conversion	2		2
Amortissements et dépréciations au 30/06/2017	(166)	(753)	(918)
Valeur nette comptable au 31/12/2016		289	289
Valeur nette comptable au 30/06/2017	2	194	196

Le Groupe n'a procédé à aucune activation de coûts de développement au 30 juin 2017.

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 aménagement divers	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute au 31/12/2016	1 477	283	70	1 831
Acquisitions	15	20	1	36
Cession		(1)		(1)
Transfert	60		(60)	
Ecart de conversion		(9)		(9)
Valeur brute au 30/06/2017	1 552	293	11	1 855
Amortissements et dépréciations au 31/12/2016	(1 005)	(166)		(1 170)
Augmentation	(94)	(21)		(115)
Diminution	5	1		6
Ecart de conversion		7		7
Amortissements et dépréciations au 30/06/2017	(1 094)	(179)		(1 273)
Valeur nette comptable au 31/12/2016	472	117	70	660
Valeur nette comptable au 30/06/2017	458	114	11	583

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 31/12/2016	43	667	1 482	68	2 261
Provisions pour dépréciations au 31/12/2016		(24)	(96)	(68)	(189)
Valeur nette comptable au 31/12/2016	43	643	1 386		2 072
Valeur brute au 30/06/2017	49	694	1 470	63	2 276
Provisions pour dépréciations au 30/06/2017	(10)		(187)	(63)	(260)
Valeur nette comptable au 30/06/2017	40	694	1 283		2 016

3.5 CREANCES

3.5.1 Créances clients

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Clients et comptes rattachés	870	680
Clients douteux	108	108
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(108)	(108)
Total net des clients et comptes rattachés	870	680

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.

Pour mémoire, une provision pour dépréciation de 108 K€ a été comptabilisée sur l'exercice 2016, correspondant à la totalité des créances du distributeur Autrichien Mediform, pour mémoire provisionnée en 2015 (106 K€, une action juridique est en cours), et la totalité des créances du distributeur Danois Creamer Medical (2 K€, liquidation judiciaire).

3.5.2 Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Créances fiscales	197	138
Autres créances	90	55
Charges constatées d'avance	151	79
Total autres actifs courants	437	272

Au 30 juin 2017, les créances fiscales correspondent principalement aux crédits de TVA.

Au 30 juin 2017, les charges constatées d'avance se rapportent principalement à des charges courantes de prestations de sous-traitance et des dépenses d'assurances.

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€, et d'une provision pour le CIR et CICE du 1^{er} semestre 2017 de 146 K€.

3.6 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Valeurs mobilières de placement	500	2 696
Comptes bancaires	513	968
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	1 013	3 664

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 1 517 439,90 euros divisé en 15 174 399 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,10 euro au 30 juin 2017.

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	31/12/2016	Emission d'actions	Conversion d'actions	30/06/2017
Actions ordinaires	14 539 375	635 024		15 174 399
Actions de préférence A	-			-
Actions de préférence B	-			-
TOTAL	14 539 375	635 024	-	15 174 399

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 2016		14 539 375	1 454	24 095
08/03/2017	Conversion OCA Yorkville	98 039	10	88
03/04/2017	Exercice de BSPCE	1 000	0	-
12/04/2017	Conversion OCA Yorkville	288 461	29	264
25/04/2017	Conversion OCA Yorkville	247 524	25	177
	Total pour le semestre 2017	635 024	64	528
Au 30 juin 2017		15 174 399	1 517	24 623

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 30/06/16	Nombre de bons en circulation au 31/12/16	Nombre de bons en circulation au 30/06/17	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	201 001	200 001	200 001	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	15 000	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	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	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	14 000	14 000	14 000	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	8 000	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				
Au 30 Juin 2015		-										1 073 975				
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	50 000	50 000	50 000	3,10	7 ans	51,76%	0,39%
Au 31 Décembre 2015		134 000						1 012 201				1 012 201				
Au 30 Juin 2016		-										1 012 201				
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	-	-	-	-	-	-	-	110 000	110 000	110 000	1,24	7 ans	30,05%	0,37%
Au 30 juin 2017		937 203										1 728 540				

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 2016

Date	Type	Nombre de bons en circulation au 30/06/2016	Charge cumulée à l'ouverture	Charge 1er semestre 2016	Charge cumulée au 30/06/2016
14 décembre 2010	BSA - A	-	25 603	-	25 603
14 décembre 2010	BSPCE 1	201 001	61 169	-	61 169
14 décembre 2010	BSPCE 2	-	80	-	80
18 janvier 2012	BSA - US	174 500	440 402	-	440 402
22 juin 2012	BSA - US	15 000	14 277	359	14 636
22 juin 2012	BSPCE 2	2 000	1 783	45	1 828
14 septembre 2012	BSPCE 2	33 000	30 390	650	31 041
14 janvier 2013	BSPCE 2	14 000	8 879	338	9 217
02 juillet 2014	BSPCE 2	8 000	6 619	1 148	7 768
23 juillet 2014	BSPCE 2	326 288	396 706	18 736	415 442
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	64 359	14 989	79 348
07 juillet 2015	BSA - B	84 000	-	-	-
30 novembre 2015	BSPCE 3	50 000	3 640	20 705	24 345
Total BSA & BSPCE		1 012 201	1 053 908	56 971	1 110 878

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	Charge 1er semestre 2017	Charge cumulée au 30/06/2017
14 décembre 2010	BSA - A	-	25 603	-	25 603
14 décembre 2010	BSPCE 1	200 001	61 169	-	61 169
14 décembre 2010	BSPCE 2	-	80	-	80
18 janvier 2012	BSA - US	174 500	440 402	-	440 402
22 juin 2012	BSA - US	15 000	14 636	-	14 636
22 juin 2012	BSPCE 2	-	1 828	-	1 828
14 septembre 2012	BSPCE 2	33 000	31 312	-	31 312
14 janvier 2013	BSPCE 2	14 000	9 527	24	9 550
02 juillet 2014	BSPCE 2	8 000	8 399	615	9 014
23 juillet 2014	BSPCE 2	326 288	426 739	10 038	436 777
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	92 982	8 031	101 012
07 juillet 2015	BSA - B	84 000	-	-	-
30 novembre 2015	BSPCE 3	50 000	43 588	10 725	54 313
01 novembre 2016	BSPCE 4	5 000	831	840	1 671
01 novembre 2016	BSPCE 5	10 000	1 662	1 680	3 342
01 novembre 2016	BSPCE 6	137 864	15 089	23 258	38 348
01 novembre 2016	BSPCE 7	70 000	5 880	13 400	19 280
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	-	58 263	58 263
Total BSA & BSPCE		1 728 540	1 179 727	126 874	1 306 601

✓ 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	4 971	-	401	4 570
Emprunts et dettes financières à court terme	292	292	-	-
Subventions	-	-	-	-
TOTAL	5 263	292	401	4 570

3.8.1 Prêts et obligations convertibles

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2016	Augmentation	Diminution	30/06/2017
Emprunts obligataires convertibles	5 220		650	4 570

En mars et avril 2017, la société de gestion YA II CD, Ltd a procédé à la conversion de 65 obligations convertibles en actions (les « OCA ») et porte sur un montant total de 650 milliers d'euros, soit une augmentation de capital de 634 024 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale chacune.

Les OCA sont convertibles à tout moment à compter de leur émission, à la discrétion de chaque porteur (en ce qui le concerne), en totalité (mais non en partie seulement), en actions nouvelles de la Société sur la base d'une action nouvelle d'une valeur nominale de 0,10 euro émise selon le prix défini au contrat par OCA convertie, sous réserve des ajustements requis par la loi. Par ailleurs, la Société pourra décider la conversion des OCA en actions sur la base du même ratio à la date d'échéance des OCA, sous réserve des ajustements requis par la loi. En outre, les OCA pourront faire l'objet d'un remboursement anticipé en numéraire sur demande des porteurs d'OCA dans certains cas usuels (procédure collective).

3.8.2 Avances OSEO et COFACE

Les dettes financières au 30 juin 2017, sont constituées d'avances remboursables OSEO et COFACE :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2016	Encaissement / Remboursement	Actualisation des avances	30/06/2017
Avance OSEO	695	(105)	11	601
Avance COFACE - USA	92	-	-	92
TOTAL	787	(105)	11	693

Les montants comptabilisés sont les montants actualisés des sommes remboursées.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant brut	A moins d'un an	De un à 5 ans	Plus de 5 ans
Avance OSEO	601	200	401	-
Avance COFACE	92	92	-	-
Total des dettes financières	693	292	401	-

✓ 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

Les provisions courantes comprennent :

- Une provision de 24 K€ correspondant à la charge totale de loyer des locaux de la filiale Safe LLC, dû à compter du 1^{er} janvier 2016, net de reprise de provision correspondant à la charge de loyer comptabilisée sur le 1^{er} semestre 2017.

Les provisions non courantes comprennent :

- Une provision correspondant à un litige contractuel et ;
- 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>	30/06/2017	31/12/2016
Dettes fournisseurs	1 130	792
Dettes d'immobilisations	7	3
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 137	795

3.10.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Dettes fiscales et sociales	532	491
Compte courants créditeurs	(0)	(0)
Autres dettes	26	204
Total autres passifs courants	558	695

3.11 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Vente produits finis	1 644	1 303
Total Chiffre d'affaires	1 644	1 303

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 2017 et le 1^{er} semestre 2016 est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
France	803	599
Reste du monde	841	605
Etats-Unis		99
TOTAL	1 644	1 303

3.12 ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés (879 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>	30/06/2017	30/06/2016
Charges de personnel	(1 659)	(2 010)
Locations	(71)	(83)
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	(914)	(700)
Frais de publicité et communication	(54)	(89)
Déplacements, missions et réceptions	(294)	(292)
Autres charges externes	112	(198)
Sous total charges externes	(1 222)	(1 362)
Total charges de personnel et charges externes	(2 881)	(3 372)

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 29 personnes au 30 juin 2017 contre 34 personnes au 30 juin 2016 réparties de la façon suivante :

	30/06/2017	30/06/2016
Cadres	19	24
Agents de maîtrise et Techniciens	10	10
Employés		
Effectifs	29	34

3.15 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
Intérêts sur emprunts et charges assimilés	16	(2)
Charges financières d'actualisation	(29)	(29)
Coût de l'endettement financier	(13)	(31)
Autres intérêts et produits assimilés	(11)	(11)
Différences de change	(691)	(116)
Autres produits et charges financières	(703)	(127)
Résultat Financier	(716)	(158)

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 décembre 2016 s'élevaient à :

- Indéfiniment reportable en France pour un montant de 25 366 milliers d'euros
- Indéfiniment reportable aux Etats-Unis pour un montant de 9 349 milliers de dollars soit 8 448 milliers d'euros

Le taux d'impôt applicable au Groupe est le taux en vigueur en France, soit 33,33 %.

Le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôts différés sur le semestre.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2017	30/06/2016
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.

L'enveloppe annuelle maximum est de 160 milliers d'euros pour ces jetons de présence. Sur le premier semestre 2017, aucun jeton de présence n'a été versé, et une provision de 70 milliers d'euros a été comptabilisée.

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.

	30/06/2017	30/06/2016
Résultat de l'exercice (en milliers d'euros)	(3 245)	(3 559)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	15 174 399	15 174 399
Résultat de base par action (€/action)	(0,21)	(0,23)
Résultat dilué par action (€/action)	(0,21)	(0,23)

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 2017 :

- A un an au plus 64 882 €
- A plus d'un an et à cinq ans au plus : 64 882 €

Le montant des loyers comptabilisé en charges au 30 juin 2017 s'élève à 31 864 €

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 est consenti pour une durée de 36 mois renouvelable 12 ou 36 mois.

Pour le site de Memphis, le montant des loyers et charges futurs jusqu'au terme de la prochaine période triennale s'élève à 30 milliers d'euros au 30 juin 2017.

Le montant des loyers comptabilisé en charges au 30 juin 2017 s'élève à 10 milliers d'euros hors reprise de provision des loyers comptabilisés au 30 juin 2017 (voir 3.9).

3.19.2 Engagements reçus de la part d'actionnaires

Néant

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE



SafeOrthopaedics

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92200 – NEUILLY-SUR-SEINE

Benoît Courtieu
38, rue de Courcelles
75008 - PARIS

SAFE ORTHOPAEDICS

Société Anonyme

Parc des Bellevues

Allée Rosa Luxemburg - Le Californie

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 2017

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 2017, 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 septembre 2017

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Benoît COURTIEU

Géraldine SEGOND