



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2020





2. INFORMATIONS FINANCIERES ET RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE	6
2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	6
2.2 ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE	9
2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	9
2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	9
2.5 CHIFFRE D’AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS	11
2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL	12
2.7 ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	14
2.8 ÉVOLUTIONS PREVISIBLES ET PERSPECTIVES D’AVENIR DE LA SOCIETE ET DU GROUPE	14
2.9 MODIFICATIONS INTERVENUES AU COURS DE L’EXERCICE DANS LA COMPOSITION DU CAPITAL 15	
2.10 TRESORERIE	18
2.11 ÉVOLUTION DU TITRE – RISQUE DE VARIATION DE COURS	19
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2020	20
Bilan Actif consolidé	21
Bilan Passif consolidé	21
Compte de résultat consolidé	22
État consolidé du résultat Global	22
Tableau de flux de trésorerie consolidés	22
Tableau de variation des capitaux propres	24
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	25
1. PRESENTATION DU GROUPE	25
1.1 INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE	25
1.2 ÉVENEMENTS MAJEURS	26
2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	28



2.1. CONTINUITE D'EXPLOITATION	28
2.2. PRINCIPES COMPTABLES	30
2.2.1. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIES PAR L'IASB NON ENCORE ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE	30
2.2.2. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS APPLICABLES AU PREMIER JANVIER 2020	31
2.3. RECOURS AUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS	31
2.4. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	32
2.5. CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	32
3. INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES	33
4. GESTION DU RISQUE FINANCIER	33
5. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	33
5.1. GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	33
5.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	34
5.3. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	34
5.4. STOCKS	34
5.5. CREANCES CLIENTS	34
5.6. AUTRES ACTIFS COURANTS	35
5.7. ACTIF D'IMPOT COURANT	35
5.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	35
5.9. CAPITAUX PROPRES	36
5.10. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	38
5.11. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	38
5.12. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	39
6. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	39
6.1. CHIFFRE D'AFFAIRES	39



6.2. ACHATS CONSOMMES	40
6.3. CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES	40
6.4. EFFECTIFS	40
6.5. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS	40
6.6. IMPOTS SUR LES BENEFICES	41
6.7. RESULTAT PAR ACTION	41
7. INFORMATION SECTORIELLE	41
8. ENGAGEMENTS HORS-BILAN	42
9. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	42
10. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE	42



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 30 septembre 2020

Pierre Dumouchel

Président-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 2020 et au 30 juin 2019.

2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1.1 Activité

- **Japon**

La Société a annoncé en janvier 2020 les premières interventions chirurgicales avec SteriSpine CC et LC au Japon.

Le 31 mars 2020, Safe Orthopaedics a annoncé l'homologation de SteriSpine PS 2, nouvelle génération de kit, par l'Agence des produits pharmaceutiques et médicaux japonaise (Pharmaceuticals and Medical Devices Agency – PMDA). Distribué par le partenaire local, KiSCO, Safe Orthopaedics prévoit une adoption rapide de cette nouvelle génération et une accélération du nombre de chirurgies, déjà soutenue, sur le second semestre 2020

- **Crise sanitaire du Covid-19**

Compte tenu de l'impact des mesures de réorganisation des services de santé pour le traitement de la pandémie dans les pays en distribution directe et de l'impossibilité d'accéder aux hôpitaux, la société s'est préparée à traverser une période de forte contraction des ventes sur le 2^{ème} trimestre 2020 et se prépare à une reprise progressive à l'issue de cette période.

Dans ce contexte, les forces commerciales de Safe Orthopaedics en France, Allemagne et au Royaume-Uni ainsi que les personnels du siège ont été mis en activité partielle variable selon les services. Le Président-Directeur général, la Directrice des ressources humaines et le Directeur administratif et financier restent opérationnels, focalisés sur la protection des équipes, l'adaptation des ressources en fonction des besoins clients et poursuivent leurs discussions avec les autorités et les différents partenaires de la société.

Aussi, le paiement des cotisations sociales et fiscales a été ajourné en collaboration avec les services de l'Etat comme cela a été proposé aux sociétés directement impactées par la pandémie.



L'ensemble des partenaires bancaires de Safe Orthopaedics dont la BPI et le groupe Banque Populaire ont décidé de surseoir aux remboursements d'échéances d'emprunts ou de paiement de redevances de crédit-bail jusqu'à fin septembre 2020. La Société a également pu bénéficier du Prêt Garanti par l'Etat d'un montant de 600 k€ financé à parts égales par ses deux partenaires bancaires. Le premier versement de 300 k€ a eu lieu le 26 juin 2020.

Le soutien du bailleur des locaux du siège a permis d'aménager le paiement des loyers comme cela a été suggéré par le Gouvernement courant mars 2020.

Par ailleurs, le Crédit d'Impôt Recherche et le Crédit d'Impôt Innovation au titre de l'année 2019 ont été encaissés le 15 mai 2020 pour un montant total de 250 k€.

Enfin, Safe Orthopaedics a réduit stratégiquement ses achats avec ses fournisseurs. Seuls les investissements dans les stocks SteriSpine PS 2^{ème} génération ont été maintenus afin d'en faire bénéficier le plus rapidement ses distributeurs et tous les hôpitaux à l'issue de la période de Covid-19. Cela permettra de dynamiser le redémarrage des chirurgies du rachis grâce aux kits de chirurgies toujours disponibles et toujours stériles, en s'affranchissant de la logistique de stérilisation.

Les activités ont commencé à être affectées par le Covid-19 au premier trimestre 2020 et la Société s'attend à un impact négatif sur ses états financiers en 2020.

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos le 30 juin 2020, la direction de la Société n'a pas connaissance d'incertitude significative qui serait susceptible de remettre en cause la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

- **Entrée en négociation exclusive pour l'acquisition de LCI Medical**

Le 6 mai 2020, la Société a annoncé être entrée en négociation exclusive pour l'acquisition du fabricant de dispositifs médicaux LCI Medical, localisé à Fleurieux-sur-l'Arbresle, fournisseur historique et stratégique de Safe Orthopaedics.

Le 16 juin 2020, la Société a confirmé l'acquisition de LCI Medical, validée par le Conseil d'administration, sous condition suspensive de l'approbation du projet d'acquisition par les actionnaires dans le cadre de l'Assemblée Générale Mixte 2020.



2.1.2 Gouvernance

Le Conseil d'Administration n'a pas constaté de changements au cours du premier semestre de l'année 2020 en matière de gouvernance de la Société.

2.1.3 Financement et émissions de valeurs mobilières

Le contrat de financement conclu avec le fonds d'investissement luxembourgeois European High Growth Opportunities Securitization Fund (l'« Investisseur ») en vue de la mise en place d'une ligne de financement obligataire flexible par émission de 1.245 bons d'émission d'obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes d'une valeur nominale de 10.000 € chacune (les « OCEANE »), se décomposant en 7 tranches de 30 OCEANE suivies de 23 tranches de 45 OCEANE chacune, assorties, le cas échéant, de bons de souscription d'actions, était toujours en cours au cours du premier semestre 2020.

Au cours de la période, sept tirages exceptionnels à l'initiative de l'investisseur, appelés « Investor Call », ont été réalisés les 2 et 17 avril, 7 mai et 5 juin 2020. La Société a encaissé 3 M€ au titre de ces Investor Call.

Au 30 juin 2020, les mouvements suivants avaient été réalisés depuis le début du programme :

- Exercice de 840 bons d'émission d'OCEANE, donnant accès à 840 OCEANE et 28 295 454 bons de souscription d'actions (étant entendu que 150 bons de souscription d'actions sont nécessaires pour l'acquisition d'une action de la société, suite au regroupement des actions intervenu en janvier 2020)
- Sur ces 840 OCEANE, conversion de 704 OCEANE, donnant accès à 155 305 783 actions (correspondant à 8 282 993 actions suivant le regroupement des actions intervenu en janvier 2020).

Sur le premier semestre 2020, les mouvements suivants ont été réalisés :

- Exercice de 585 bons d'émission d'OCEANE, donnant accès à 585 bons d'émission d'OCEANE ;
- Conversion de 495 OCEANE, donnant accès à 7 296 263 actions.

2.1.4 Evolution du capital social

Le 21 janvier 2020, à l'issue des opérations amorcées le 26 novembre 2019, les actions de la Société ont été regroupées par 150. La première cotation des actions nouvelles a eu lieu le 17 janvier 2020 et l'attribution des actions nouvelles le 21 janvier 2020.

A la suite de ces opérations, le capital de la Société était de 1.936.003,50 € et était composé de 1.290.669 actions d'une valeur nominale unitaire de 1,50 €.

Le Conseil d'administration du 20 janvier 2020 a procédé à une réduction de ce capital social motivée par des pertes, par voie de réduction du nominal de 1,50 € à 0,10 €.



2.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA FIN DE LA PÉRIODE INTERMÉDIAIRE

Le 24 juillet 2020, Safe Orthopaedics a fait l'acquisition de 92% des titres de LCI Medical.

Le 4 août 2020, la Société a tenu son Assemblée Générale Mixte, sur seconde convocation. L'Assemblée Générale Mixte a approuvé les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice écoulé clos au 31 décembre 2019 et a approuvé la rémunération en actions de l'apport du solde des titres de LCI Medical à la Société, permettant une acquisition à 100% des titres de LCI Medical par Safe Orthopaedics.

Le 30 juillet 2020, Safe Orthopaedics a reçu l'homologation 510k de la *Food and Drug Administration* (FDA), agence de régulation américaine, pour la commercialisation de SteriSpine PS 2^{ème} génération sur le territoire américain. Suite à cette homologation outre-Atlantique, la Société s'organise pour son lancement commercial.

Par ailleurs, la Société a obtenu le 27 juillet 2020 le second versement du Prêt Garanti par l'Etat, d'un montant de 300K€.

2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Hormis les transactions décrites en note 3.17 de l'annexe des comptes consolidés du rapport financier annuel 2019 et au paragraphe 9, il n'y a pas eu d'évolutions notables des relations avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2020.

2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux facteurs de risques et incertitudes auxquels le Groupe a dû faire face au cours du 1^{er} semestre 2020 sont identiques à ceux identifiés au 31 décembre 2019 et décrits en chapitre 13 du Rapport Financier Annuel 2019. Toutefois, la propagation mondiale de la pandémie de COVID-19 depuis le début de l'année 2020 a créé de nouvelles menaces pour le profil de risque du Groupe.

À ce jour, plusieurs incertitudes demeurent sur la façon dont la pandémie se poursuit et se développe, et par conséquent sur l'impact qu'elle peut avoir à terme sur la population et l'économie au sens large. Ces incertitudes peuvent être regroupées en deux principales catégories :

2.4.1 Incertitudes épidémiologiques et médicales

Certaines incertitudes sont liées au taux de transmission continue du virus (selon, par exemple, l'efficacité des mesures de confinement, de distanciation sociale et de pistage, ou si les individus développent une immunité durable au virus après infection) et au nombre de



décès résultant de l'infection au COVID-19 (liée, par exemple, au taux de mortalité du virus et à la capacité à fournir des traitements et/ou développer un vaccin) et ; enfin, à l'excédent de mortalité causé par des facteurs autres que le décès par infection au COVID-19 (par exemple, mortalité des personnes n'ayant pas pu recevoir de soins pour d'autres conditions médicales, mortalité due aux suicides liés au choc économique,...).

2.4.2 Incertitudes économiques et sociales

2.4.2.1 Mesures de confinement

Malgré le déconfinement et les encouragements à ce que la population reprenne son activité normale dans le respect des mesures de distanciation sociale, il est impossible d'estimer la proportion de personnes appliquant ces règles de distanciation sociale lors de leurs interactions quotidiennes. Il est donc probable que de nouvelles vagues d'infection se manifestent, forçant les pays affectés à imposer de nouvelles mesures de confinement. Bien qu'il soit reconnu que l'impact économique immédiat des mesures restrictives est grave, il est difficile de prévoir l'étendue et la durée de ces mesures au fil du temps, et par conséquent des retombées économiques à long terme.

2.4.2.2 Soutien à l'économie

Les politiques budgétaires et monétaires annoncées jusqu'à présent devraient limiter le nombre de défauts de paiement, et donc permettre une reprise rapide après la crise. Toutefois, il n'est pas certain que ces mesures soient suffisantes pour contrer l'ensemble des conséquences économiques liées au COVID-19, en particulier si de nouvelles vagues d'infection surviennent. À moyen et long terme, l'accumulation des dettes du fait des politiques budgétaires gouvernementales ainsi que l'accroissement de la taille des bilans des banques centrales pourraient déclencher une crise de la dette et une inflation causant ainsi une réduction des dépenses en soins médicaux. Ceci alimenterait à son tour le creusement des inégalités tant au sein des pays qu'entre eux, déclenchant de nouveaux troubles sociaux, actes de terrorisme et tensions géopolitiques.

IDENTIFICATION DES PRINCIPAUX RISQUES MATÉRIELS SUR LE PROFIL DE RISQUE DU GROUPE DUS AU COVID-19

Les principaux impacts significatifs sur le profil de risque de Safe Orthopaedics liés à la pandémie de COVID-19 proviennent de la réduction et l'ajournement de chirurgies du dos non-urgentes (hors fractures vertébrales et autres pathologies graves) pour se concentrer sur le traitement des patients infectés par le virus. Les mesures gouvernementales prises par les différents États, en matière de confinement et de réduction des déplacements de la population, impactent également significativement les rapports de la Société avec ses clients (impossibilité d'accéder aux hôpitaux pour les forces commerciales), fournisseurs et sous-traitants.



EVOLUTION DES RISQUES SUR LE DEUXIEME SEMESTRE 2020

Quant aux principaux risques et aux principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice, outre ceux décrits dans le paragraphe 13 du rapport financier annuel 2019 et ceux liés au COVID-19 évoqués ci-dessus, ils sont liés au nouveau périmètre post-acquisition de la société LCI Medical. Cette dernière, exerçant son activité dans le domaine médical, ses risques liés aux phases de la conception et de développement, au transport et à la mise sur le marché des produits restent assez similaires à ceux de Safe Orthopaedics. Quant à ceux liés aux procédés et processus de la fabrication ainsi qu'au stockage, ils sont encore en cours d'identification.

Par ailleurs, le Groupe demeure très attentif aux évolutions des négociations dans le cadre de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. Le Royaume-Uni vient notamment d'annoncer une série de mesures relatives aux produits de santé, applicable à compter du 1^{er} janvier 2021, prévoyant la création d'un marquage « UKCA » pour la mise sur le marché britannique de dispositifs médicaux. Si le marquage CE devrait être reconnu au Royaume-Uni jusqu'au 30 juin 2023 pour les produits déjà mis sur le marché, le Groupe s'organise afin de se conformer à ces nouvelles dispositions dans le cadre de sa distribution au Royaume-Uni.

2.5 CHIFFRE D'AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS

Le Groupe exerce l'activité de développement et de commercialisation d'implants et leur instrumentation stérile à usage unique pour la chirurgie du rachis. 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 2020 et le 30 juin 2019 ont évolué comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Vente produits finis	1 725	2 043
Total Chiffre d'affaires	1 725	2 043
Autres produits de l'activité	3	92
Total Produits opérationnels	1 728	2 135

Les produits des activités ordinaires du premier semestre 2020 sont en retrait de 16% par rapport au premier semestre 2019.



Les Produits des activités ordinaires par zone géographique pour le 1^{er} semestre 2020 sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
France	711	853
Reste du monde	1 014	1 190
TOTAL	1 725	2 043

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 725 K€ dont 41% réalisé en France et 59% dans le reste du monde.

Nous observons sur le premier semestre 2020 un recul des ventes sur les deux zones (respectivement de -17% et -15% sur la France et le reste du monde) fortement impactées par la crise sanitaire au cours du deuxième trimestre.

2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL

2.6.1 Coûts des ventes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	(250)	(458)
Achats consommés	(961)	(975)
Total achats matières premières et variations de stock	(1 210)	(1 433)

Les coûts de ventes comprennent un certain nombre de charges et de consommations liées aux activités de recherche et développement ainsi qu'aux phases d'industrialisation des composants, échantillons et produits finis. Ils ne sont donc pas représentatifs du pur coût de production des articles vendus.

Leur évolution par rapport au 30 juin 2019 (-16%) est en ligne avec le recul des ventes enregistré sur le premier semestre 2020.

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 du premier semestre 2019 et premier semestre 2020 se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	1 725	2 043
Autres produits de l'activité	3	92
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	(250)	(458)
Achats consommés	(961)	(975)
Produits et Charges externes	(939)	(2 203)
Charges de personnel	(2 413)	(2 205)
Impôts et taxes	(51)	(43)
Dotation aux amortissements	(167)	(75)
Dotation aux provisions	(77)	(54)
Autres produits et charges d'exploitation	(62)	(142)
Résultat opérationnel courant	(3 191)	(4 021)
Autres produits et charges opérationnels	0	9
Résultat opérationnel	(3 191)	(4 011)

Les dépenses opérationnelles sont essentiellement constituées de :

- 939 K€ de charges externes au premier semestre 2020 (frais de déplacements, charges locatives, honoraires d'audit, d'avocats et de consultants, publicité et communication, etc.), qui enregistrent une baisse significative par rapport au premier semestre 2019 (1 264 K€ soit -57%). Cette baisse est le résultat d'un effort de réduction des achats face à la contraction des ventes sur le deuxième trimestre et des déplacements, salons et évènements réduits, impactés par la crise sanitaire.
- 2 413 K€ de charges de personnel au premier semestre 2020 (direction générale, direction administrative et financière, commerciale et marketing, recherche et développement, opérations, qualité et affaires réglementaires), en légère augmentation de +9% par rapport au premier semestre 2019 (208 K€), essentiellement liée aux nouvelles forces de vente commerciales embauchées en Allemagne et en France.



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 2020, la société a poursuivi ses efforts en matière de recherche et développement.

2.7.1 Projets finalisés au cours du semestre

Sur le premier semestre 2020, Safe Orthopaedics a homologué SteriSpine PS 2^{ème} génération au Japon. La Société a accéléré les livraisons de cette deuxième génération de kits afin de la mettre à disposition auprès d'un grand nombre d'hôpitaux et de chirurgiens.

2.7.2 Projets en développement au 30 juin 2020

Au deuxième semestre, la Société se concentre sur le développement de cages en impression 3D métal. La Société finalisera également le développement et effectuera le lancement d'un implant pour le traitement de la fracture vertébrale en combinaison de son système de cyphoplastie.

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 2 principaux marchés : USA (€5,8B)¹, et Chine (€2.7B)². Ces marchés disposent d'un système d'homologation propre, avec des durées d'homologation pouvant s'étendre jusqu'à plusieurs années. Par ailleurs, le marché japonais (400M€)³ a d'ores et déjà été adressé à travers un partenariat fort avec la société KiSCO, filiale spécialisée dans l'orthopédie du groupe Otsuka. Fort de ses expériences américaine et japonaise, 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.

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

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

³ Source : Millenium Research Group, Minimally Vertebral Compression Fracture Treatments / Global / 2018



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 2020, le capital social est de 858 839,50 € et est composé de 8 588 395 actions d'une valeur nominale de 0,10 € chacune.

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 2019		193 600 459	1 936	34 287
21/01/2020	Regroupement des actions par 150	- 192 309 790		-
21/01/2020	Réduction du capital social (réduction du nominal)	-	1 807	-
21/01/2020	Emission d'actions gratuites salariés	1 463	0	-
	Conversions d'OCEANE (ABO) sur le semestre	7 296 263	730	4 180
	Total pour le 1^{er} semestre 2020	- 185 012 064	1 077	4 180
Au 30 juin 2020		8 588 395	859	38 467

Lors de sa réunion du 20 janvier 2020, le Conseil d'administration a procédé à l'ajustement des bases d'exercice des bons de souscription d'actions (« BSA »), des obligations convertibles en actions (« OCEANE ») et des bons de souscriptions de parts de créateurs d'entreprise (« BSPCE »).



Les nouvelles bases d'exercice ressortent comme suit :

	Plans - BSA	Parité d'exercice avant ajustement	Parité d'exercice après ajustement
1	BSA _{SF} du 18 janvier 2012	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
2	BSA _{BS} du 22 juin 2012	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
3	BSA ₀₇₋₂₀₁₅ du 7 juillet 2015	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
4	BSA _{Id-2} du 25 juin 2015	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
5	BSA _{Yorkville2} du 23 mai 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
6	BSA _{Yorkville3} du 29 septembre 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
7	BSA _{Demane 1} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
8	BSA _{Goad 1} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
9	BSA _{Coudray 1} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
10	BSA _{Kurma1} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
11	BSA _{Id 3} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
12	BSA _{Id 4} du 12 juillet 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
13	BSA _{Fayer} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
14	BSA _{Coudray 2} du 30 juin 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action



15	BSA _{Landel} 1 du 22 septembre 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
16	BSA _{Demane} 2 du 22 septembre 2016	1 BSA donne droit à 1,09 action	1 BSA donne droit à 0,0073 action
17	BSA ₀₁₋₂₀₁₈	1 BSA donne droit à 1,04 action	1 BSA donne droit à 0,0069 action
19	BSA ABO	1 BSA donne droit à 1 action	1 BSA donne droit à 0,0067 action

	Plans - OCA	Parité d'exercice avant ajustement	Parité d'exercice après ajustement
1	OCA _{Idinvest} 1 du 7 juillet 2015 (OC «sèches »)	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
2	OCA _{Idinvest} 2 du 27 avril 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
3	OCA _{Demane} du 30 juin 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
4	OCA _{Goad} du 30 juin 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
5	OCA _{Coudray} du 30 juin 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
6	OCA _{Kurma} du 30 juin 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
7	OCA _{Id} 3 du 30 juin 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
8	OCA _{Id} 4 du 12 juillet 2016	1 OCA donne droit à 1,09 action	1 OCA donne droit à 0,0073 action
9	OCA ABO	1 OCEANE donne droit à un nombre d'actions calculées selon une formule basée sur le cours de l'action de la Société	Aucun ajustement nécessaire



	Plans - BSPCE	Parité d'exercice avant ajustement	Parité d'exercice après ajustement
1	BSPCE ₁₂₋₂₀₁₀	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
2	BSPCE ₀₆₋₂₀₁₂	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
3	BSPCE ₀₉₋₂₀₁₂	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
4	BSPCE ₀₁₋₂₀₁₃	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
5	BSPCE ₀₂₋₀₇₋₂₀₁₄	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
6	BSPCE ₂₃₋₀₇₋₂₀₁₄	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
7	BSPCE ₁₁₋₂₀₁₄	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
8	BSPCE ₁₁₋₂₀₁₅	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
9	BSPCE ₀₁₋₂₀₁₆	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
10	BSPCE ₀₃₋₂₀₁₆	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
11	BSPCE ₀₄₋₂₀₁₆	1 BSPCE donne droit à 1,09 action	1 BSPCE donne droit à 0,0073 action
12	BSPCE ₀₁₋₂₀₁₈	1 BSPCE donne droit à 1,04 action	1 BSPCE donne droit à 0,0069 action

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 2020 est de 3 194 K€ de dépôts bancaires à court terme, en augmentation de 3 069 K€ par rapport au 31 décembre 2019. Cette augmentation est notamment liée aux tirages exceptionnels à l'initiative de l'investisseur, appelés « Investor Call », destinés à financer l'acquisition de LCI Medical.

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Valeurs mobilières de placement	2 809	
Comptes bancaires	385	125
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	3 194	125

2.11 EVOLUTION DU TITRE – RISQUE DE VARIATION DE COURS

L'action Safe Orthopaedics est cotée en France, sur Euronext Growth Paris, compartiment Offre au public (code ISIN FR0013467123, code mnémonique ALSAF). L'action Safe Orthopaedics est éligible au PEA et PEA-PME.

Au 25 septembre 2020 (cours de clôture du dernier jour de bourse précédant l'émission du présent rapport), le cours de l'action Safe Orthopaedics s'établissait à 0,3594 euros et la capitalisation boursière atteignait 5 208 K€.



**COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES CONDENSES
AU 30 JUIN 2020**

Comptes semestriels consolidés condensés

Bilan Actif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
ACTIFS NON-COURANTS		
Immobilisations incorporelles	214	232
Immobilisations corporelles	1 671	1 707
Actifs financiers	75	75
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 960	2 015
ACTIFS COURANTS		
Stocks et en-cours	1 845	2 148
Clients et comptes rattachés	759	781
Autres actifs courants	526	174
Actif d'impôt courant	125	399
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 194	125
TOTAL ACTIFS COURANTS	6 449	3 627
TOTAL ACTIF	8 410	5 642

Bilan Passif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
CAPITAUX PROPRES		
Capital	859	1 936
Prime liée au capital	38 467	34 287
Réserves de conversion	(441)	(447)
Autres réserves consolidées	(38 171)	(32 008)
Titres en auto-contrôle	(79)	(79)
Résultat de l'exercice	(3 540)	(7 970)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	(2 906)	(4 281)
PASSIFS NON COURANTS		
Emprunts et dettes financières à long terme	6 022	5 765
Provisions non courantes	43	43
TOTAL PASSIF NON COURANTS	6 065	5 808
PASSIFS COURANTS		
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	1 700	845
Fournisseurs et comptes rattachés	2 010	2 164
Autres passifs courants	1 542	1 106
TOTAL PASSIF COURANTS	5 251	4 115
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	8 410	5 642

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	1 725	2 043
Autres produits de l'activité	3	92
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	(250)	(458)
Achats consommés	(961)	(975)
Produits et Charges externes	(939)	(2 203)
Charges de personnel	(2 413)	(2 205)
Impôts et taxes	(51)	(43)
Dotations aux amortissements	(167)	(75)
Dotations aux provisions	(77)	(54)
Autres produits et charges d'exploitation	(62)	(142)
Résultat opérationnel courant	(3 191)	(4 021)
Autres produits et charges opérationnels	0	9
Résultat opérationnel	(3 191)	(4 011)
Coût de l'endettement financier	(328)	(639)
Autres produits et charges financiers	(22)	539
Résultat financier	(350)	(100)
Impôt sur les résultats	0	(0)
Résultat net des activités poursuivies	(3 540)	(4 111)
Résultat net des activités en cours de cession	0	0
Résultat net	(3 540)	(4 111)
Résultat - Part Groupe	(3 540)	(4 111)
Résultat - Part des minoritaires	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	1 364 033	1 364 033
Résultat net de base par action	(2,60)	(3,01)
Résultat net dilué par action	(0,23)	(0,27)

État consolidé du résultat Global

<i>(En milliers euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Résultat net	(3 540)	(4 111)
Ecart de conversion sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	7	(47)
Éléments recyclables en compte de résultat	(3 533)	(4 159)
Variation des écarts actuariels		11
Impôts sur éléments non recyclables		
Éléments non recyclables en compte de résultat		11
Résultat global total de la période	(3 533)	(4 147)

Tableau de flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Résultat net consolidé	(3 540)	(7 970)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	167	426
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	12	24
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	1	8
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(3 361)	(7 512)
Coût de l'endettement financier net	328	1 205
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	(3 033)	(6 307)
Variation du B.F.R. lié à l'activité	173	1 732
Variation du B.F.R. hors exploitation	377	737
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE (D)	(2 483)	(3 838)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(111)	(451)
Variation des prêts et avances consentis		4
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(111)	(448)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :		
Variation du capital de la société mère, ayant une incidence sur la trésorerie	(41)	(102)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	528	379
Remboursements d'emprunts	(346)	(373)
Intérêts financiers nets versés	(328)	(1 205)
Autres flux liés aux opérations de financement*	5 850	2 550
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	5 663	1 250
Incidence des variations des cours des devises (G)	(1)	1
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	3 068	(3 035)
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	125	3 160
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	3 194	125

* Ligne de financement obligataire flexible par émission des OCEANE d'une valeur nominale de 10.000 € chacune. Sur le premier semestre 2020, l'exercice de 585 bons d'émission d'OCEANE donnant accès à 585 bons d'émission d'OCEANE contre 255 OCEANE au 31 décembre 2019.

Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers euros)	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 31.12.2018	41 268 022	4 127	33 702	(79)	(30 507)	(5 800)	(271)	20	1 193
Variation de capital	152 332 437	(2 191)	585		4 216				2 610
Affectation du résultat 2018					(5 800)	5 800			
Résultat consolidé						(7 970)			(7 970)
Ecart de conversion USA & UK							(176)		(176)
Variation nette des écarts actuariels								53	53
Actions propres									
Paiement en actions									
Autres variations					9				9
Situation au 31.12.2019	193 600 459	1 936	34 287	(79)	(32 081)	(7 970)	(447)	73	(4 281)
Variation de capital	(185 012 064)	(1 077)	4 180		1 807				4 910
Affectation du résultat 2018					(7 970)	7 970			
Résultat consolidé						(3 540)			(3 540)
Ecart de conversion USA & UK							8		8
Variation nette des écarts actuariels									
Actions propres									
Paiement en actions									
Autres variations					(2)				(2)
Situation au 30.06.2020	8 588 395	859	38 467	(79)	(38 244)	(3 540)	(439)	73	(2 905)

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 ses filiales 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 ÉVÉNEMENTS MAJEURS

1.2.1. Activité

- **Japon**

La Société a annoncé en janvier 2020 les premières interventions chirurgicales avec SteriSpine CC et LC au Japon.

Le 31 mars 2020, Safe Orthopaedics a annoncé l'homologation de SteriSpine PS 2, nouvelle génération de kit, par l'Agence des produits pharmaceutiques et médicaux japonaise (Pharmaceuticals and Medical Devices Agency – PMDA). Distribué par le partenaire local, KiSCO, Safe Orthopaedics prévoit une adoption rapide de cette nouvelle génération et une accélération du nombre de chirurgies, déjà soutenue, sur le second semestre 2020

- **Crise sanitaire du Covid-19**

Compte tenu de l'impact des mesures de réorganisation des services de santé pour le traitement de la pandémie dans les pays en distribution directe et de l'impossibilité d'accéder aux hôpitaux, la société s'est préparée à traverser une période de forte contraction des ventes sur le 2^{ème} trimestre 2020 et se prépare à une reprise progressive à l'issue de cette période.

Dans ce contexte, les forces commerciales de Safe Orthopaedics en France, Allemagne et au Royaume-Uni ainsi que les personnels du siège ont été mis en activité partielle variable selon les services. Le Président-Directeur général, la Directrice des ressources humaines et le Directeur administratif et financier restent opérationnels, focalisés sur la protection des équipes, l'adaptation des ressources en fonction des besoins clients et poursuivent leurs discussions avec les autorités et les différents partenaires de la société.

Aussi, le paiement des cotisations sociales et fiscales a été ajourné en collaboration avec les services de l'Etat comme cela a été proposé aux sociétés directement impactées par la pandémie (550 K€).

L'ensemble des partenaires bancaires de Safe Orthopaedics dont la BPI et le groupe Banque Populaire ont décidé de surseoir aux remboursements d'échéances d'emprunts ou de paiement de redevances de crédit-bail jusqu'à fin septembre 2020. La Société a également pu bénéficier du Prêt Garanti par l'État d'un montant de 600 k€ financé à parts égales par ses deux partenaires bancaires. Le premier versement de 300 k€ a eu lieu le 26 juin 2020.

Le soutien du bailleur des locaux du siège a permis d'aménager le paiement des loyers comme cela a été suggéré par le Gouvernement courant mars 2020.

Par ailleurs, le Crédit d'Impôt Recherche et le Crédit d'Impôt Innovation au titre de l'année 2019 ont été encaissés le 15 mai 2020 pour un montant total de 250 k€.

Enfin, Safe Orthopaedics a réduit stratégiquement ses achats avec ses fournisseurs. Seuls les investissements dans les stocks SteriSpine PS 2^{ème} génération sont maintenus afin d'en faire bénéficier le plus rapidement ses distributeurs et tous les hôpitaux à l'issue de la période de Covid-19. Cela permettra de dynamiser le redémarrage des chirurgies du rachis grâce aux kits de chirurgies toujours disponibles et toujours stériles, en s'affranchissant de la logistique de stérilisation.

Les activités ont commencé à être affectées par le Covid-19 au premier trimestre 2020 et la Société s'attend à un impact négatif sur ses états financiers en 2020.

A la date d'arrêt des comptes de l'exercice clos le 30 juin 2020, la direction de la Société n'a pas connaissance d'incertitude significative qui serait susceptible de remettre en cause la capacité de la Société à poursuivre ses activités.

- **Entrée en négociation exclusive pour l'acquisition de LCI Medical**

Le 6 mai 2020, la Société a annoncé être entrée en négociation exclusive pour l'acquisition du fabricant de dispositifs médicaux LCI Medical, localisé à Fleurieux-sur-l'Arbresle, fournisseur historique et stratégique de LCI Medical.

Le 16 juin 2020, la Société a confirmé l'acquisition de LCI Medical, validée par le Conseil d'administration, sous condition suspensive de l'approbation du projet d'acquisition par les actionnaires dans le cadre de l'Assemblée Générale Mixte 2020.

1.2.2. Financement et émissions de valeurs mobilières

Le contrat de financement conclu avec le fonds d'investissement luxembourgeois European High Growth Opportunities Securitization Fund (l' « Investisseur ») en vue de la mise en place d'une ligne de financement obligataire flexible par émission de 1.245 bons d'émission d'obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles et/ou existantes d'une valeur nominale de 10.000 € chacune (les « OCEANE »), se décomposant en 7 tranches de 30 OCEANE suivies de 23 tranches de 45 OCEANE chacune, assorties, le cas échéant, de bons de souscription d'actions, était toujours en cours au cours du premier semestre 2020.

Au cours de la période, sept tirages exceptionnels à l'initiative de l'investisseur, appelés « Investor Call », ont été réalisés les 2 et 17 avril, 7 mai et 5 juin 2020. La Société a encaissé 3 M€ au titre de ces Investor Call.

Au 30 juin 2020, les mouvements suivants avaient été réalisés depuis le début du programme :

- Exercice de 840 bons d'émission d'OCEANE, donnant accès à 840 OCEANE et 28 295 454 bons de souscription d'actions (étant entendu que 150 bons de souscription d'actions sont nécessaires pour l'acquisition d'une action de la société, suite au regroupement des actions intervenu en janvier 2020)

- Sur ces 840 OCEANE, conversion de 704 OCEANE, donnant accès à 155 305 783 actions (correspondant à 8 282 993 actions suivant le regroupement des actions intervenu en janvier 2020).

Sur le premier semestre 2020, les mouvements suivants ont été réalisés :

- Exercice de 585 bons d'émission d'OCEANE, donnant accès à 585 OCEANE ;
- Conversion de 495 OCEANE, donnant accès à 7 296 263 actions.

1.2.3. Évolution du capital social

Le 21 janvier 2020, à l'issue des opérations amorcées le 26 novembre 2019, les actions de la Société ont été regroupées par 150. La première cotation des actions nouvelles a eu lieu le 17 janvier 2020 et l'attribution des actions nouvelles le 21 janvier 2020.

A la suite de ces opérations, le capital de la Société était de 1.936.003,50 € et était composé de 1.290.669 actions d'une valeur nominale unitaire de 1,50 €.

Le Conseil d'administration du 20 janvier 2020 a procédé à une réduction de ce capital social motivée par des pertes, par voie de réduction du nominal de 1,50 € à 0,10 €.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés du Groupe pour le premier semestre 2020 comprennent :

- les états financiers de la société Safe Orthopaedics SA ;
- les états financiers de ses filiales.

2.1. CONTINUITE D'EXPLOITATION

Le premier semestre 2020 a été marqué par la crise sanitaire du Covid-19 qui s'est accompagnée, en France et dans de nombreux pays, de mesures de restrictions importantes. A ce jour, la situation reste encore incertaine et évolutive et il est difficile d'anticiper les impacts sur l'activité.

La mise à jour des prévisions de trésorerie pour les douze prochains mois par la société s'inscrit dans ce contexte aussi complexe que volatile.

Depuis le 1^{er} janvier 2020, la société a reçu, outre les versements mensuels au titre du contrat d'OCEANE⁴, 7 « Investor Calls » pour un montant total de 3,1 M€. Accompagnés des différentes mesures d'économie prises pendant le confinement, ils lui permettent d'atteindre un niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie de l'ordre de 3,2M€ au 30 juin 2020.

⁴ Programme d'OCEANE contracté avec la société Alpha Blue Ocean (Cf. Note d'opération du 17 juillet 2019)

Les prévisions intègrent les principales hypothèses suivantes :

- L'obtention d'un prêt garanti par l'État de 600K€ (300k€ versé fin juin et 300k€ versés en juillet) ;
- L'acquisition de la société LCI Medical intervenue le 24 juillet 2020;
- L'éventuelle poursuite du programme de OCEANE, au-delà de son échéance initiale⁵, qui permettrait à la société d'encaisser au moins 1,7M€ sur la période considérée ;
- Une reprise très progressive de l'activité avec un retour à une situation normale pour le premier trimestre 2021 ;
- La concrétisation de business avec de nouveaux clients étrangers
- Un ajustement des charges directement liées à l'activité au niveau de cette dernière et à l'évolution des comportements des acteurs du marché (déplacements, conférences, ...).

Sur la base de ces prévisions et hypothèses, la Direction a estimé que les besoins de trésorerie de la société seraient couverts pour les 12 prochains mois et a donc, dans ce contexte, établi les comptes en application du principe de la continuité d'exploitation.

Enfin, la société pourra envisager à sa seule discrétion d'autres options de financement lui permettant de poursuivre son activité et sa stratégie de développement.

⁵ Mars 2021 compte tenu des Investor Call déjà réalisés

2.2. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés du groupe pour le semestre clos au 30 juin 2020 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020.

En application de la norme IAS 34, les Notes explicatives incluses dans les présents états financiers dits résumés ont pour objectifs :

- de mettre à jour les informations comptables et financières contenues dans les derniers comptes consolidés publiés au 31 décembre 2019 ;
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatifs du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2019. Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le rapport financier annuel du Groupe publié au titre de l'exercice 2019.

Ce document sera consultable sur les sites du Groupe (www.safeorthopaedics.com) et de l'AMF (www.amf-france.org) et il peut être obtenu auprès du Groupe à l'adresse indiquée ci-dessus.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2020, qui sont disponibles sur le site internet de la Commission européenne :

https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting_en

Ces principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de 2019, sauf indication particulière.

2.2.1. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIES PAR L'IASB NON ENCORE ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE

L'IASB a également publié les textes suivants pour lesquels le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe :

- Amendements IFRS 16 : allègements de loyers liés au COVID-19 ;
- Amendements à IFRS 3 : mise à jour de la référence au Cadre conceptuel ;
- Amendements à IAS 16 : Immobilisations corporelles – Produits générés avant l'utilisation prévue ;
- Amendements à IAS 1 : présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ;
- Amendement à la norme IFRS 17 – Contrats d'assurance ;

- Amendements aux normes IFRS 10 et IAS 28 ;
- Amendements à IAS 37 relatifs aux coûts à prendre en compte pour déterminer si un contrat est déficitaire.

2.2.2. NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS APPLICABLES AU PREMIER JANVIER 2020

Les principaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2020 sont présentés ci-après :

- Amendements aux normes IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence ;
- Amendements aux normes IAS 1 et IAS 8 : définition de significatif ;
- Amendements à la norme IFRS 3 : définition d'une entreprise ;
- Révision du Cadre conceptuel de l'information financière : modifications des références au Cadre conceptuel dans les normes IFRS.

Ces publications n'ont pas eu d'incidence significative sur les Etats Financiers du premier semestre 2020.

2.3. RECOURS AUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS

Dans le cadre de la préparation de ces états financiers intermédiaires, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par le Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitudes des estimations sont identiques à ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

Le groupe a pris en compte le contexte inhérent à la pandémie de Covid-19 lors de l'établissement de ses comptes semestriels.

2.4. PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION

La norme IAS 27 définit une filiale comme une entité contrôlée par la société mère. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Ce pouvoir s'accompagne généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote.

Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

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 2020 et au 30 juin 2019 sont les suivants :

	30/06/2020		30/06/2019	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Euro / Dollar Américain	1,1198	1,1015	1,1380	1,1298
Euro / Livre Sterling	0,9124	0,8744	0,8966	0,8753

A noter que les cours de change utilisés au 31 décembre 2019 étaient :

	31/12/2019	
	Taux de clôture	Taux moyen
Euro / Dollar Américain	1,1234	1,1196
Euro / Livre Sterling	0,8508	0,8781

3. INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES

Le chiffre d'affaires est généralement caractérisé par une faible saisonnalité entre les deux semestres de l'année civile.

4. GESTION DU RISQUE FINANCIER

Les facteurs de risques financiers sont les mêmes que ceux identifiés dans le Rapport Financier Annuel 2019, à l'exception de ceux liés à la crise sanitaire sur le premier semestre 2020 et ceux qui pourraient être liés au nouveau périmètre post-acquisition de la Société LCI Medical intervenue sur le deuxième semestre.

5. NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

5.1. GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le Goodwill résulte de l'acquisition de l'activité du distributeur QSpine en date du 31 mai 2018.

(en milliers d'euros)	Goodwill	Concessions et droits similaires	Frais de développement	Total
Valeur brute au 31/12/2019	229	163	947	1 339
Capitalisation des frais de développement				
Acquisitions				
Ecart de conversion	(15)			(15)
Valeur brute au 30/06/2020	214	163	947	1 324
Amortissements et dépréciations au 31/12/2019	0	(161)	(946)	(1 107)
Augmentation		(2)		(2)
Diminution				
Ecart de conversion				
Amortissements et dépréciations au 30/06/2020		(163)	(946)	(1 110)
Valeur nette comptable au 31/12/2019	229	2	1	232
Valeur nette comptable au 30/06/2020	214	(0)	1	214

Le Groupe n'a procédé à aucune activation de coûts de développement au 30 juin 2020.

En application de la norme IAS 36, il n'y a pas eu de constatation de pertes de valeur au 30 juin 2020.

5.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	Matériel industriel, installations générales, agencements et aménagements divers	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Droits d'utilisation	Total
Valeur brute au 31/12/2019	1 669	566	163	1 209	3 607
Acquisitions	23	6	82	17	128
Cession					
Transfert					
Ecart de conversion		(1)			(1)
Valeur brute au 30/06/2020	1 691	571	245	1 226	3 734
Amortissements et dépréciations au 31/12/2019	(1 531)	(253)		(115)	(1 899)
Augmentation	(62)	(38)		(70)	(170)
Diminution	5				5
Ecart de conversion		0			0
Amortissements et dépréciations au 30/06/2020	(1 588)	(290)		(185)	(2 064)
Valeur nette comptable au 31/12/2019	137	313	162	1 094	1 707
Valeur nette comptable au 30/06/2020	103	281	245	1 041	1 671

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.

5.3. 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 de contrat de locations de véhicules des vendeurs allemands.

5.4. STOCKS

(en milliers d'euros)	Matières premières, approvisionnements	En cours de production de biens et services	Produits intermédiaires et finis	Marchandises	Total
Valeur brute au 31/12/2019	48	774	1 644		2 466
Provisions pour dépréciations au 31/12/2019		(102)	(215)		(317)
Valeur nette comptable au 31/12/2019	48	672	1 429		2 148
Valeur brute au 30/06/2020	21	663	1 541		2 225
Provisions pour dépréciations au 30/06/2020		(229)	(150)		(380)
Valeur nette comptable au 30/06/2020	21	433	1 391		1 845

Les stocks du Groupe sont constitués principalement par des encours et des produits intermédiaires et finis, valorisés selon leur coût de production

5.5. CREANCES CLIENTS

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Clients et comptes rattachés	755	788
Clients douteux	31	
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(27)	(8)
Total net des clients et comptes rattachés	759	781

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.

5.6. AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Autres créances	248	101
Charges constatées d'avance	277	73
Total autres actifs courants	526	174

Au 30 juin 2020, les autres créances correspondent principalement aux crédits de TVA et aux acomptes et avances versés sur commandes.

Au 30 juin 2020, les charges constatées d'avance se rapportent principalement à des charges courantes de prestations de sous-traitance, de maintenance informatique et de veille juridique, des abonnements et des dépenses d'assurances.

5.7. ACTIF D'IMPOT 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 (CIR) et au Crédit d'Impôt Innovation (CII).

Sur le premier semestre 2020, l'actif d'impôt courant est composé d'une provision pour le CIR et le CII à hauteur de 125 k€.

5.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Valeurs mobilières de placement	2 809	
Comptes bancaires	385	125
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	3 194	125

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.

5.9. CAPITAUX PROPRES

5.9.1 Capital et primes liées au capital

Le capital social est fixé à la somme de de 858 839,50 euros divisé en 8 588 395 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,10 euro au 30 juin 2020.

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	31/12/2019	Emission d'actions	Regroupement d'actions	Conversion d'actions	30/06/2020	
Actions ordinaires	193 600 459	7 297 726	-	192 309 790	-	8 588 395
Actions de préférence A	-	-	-	-	-	-
Actions de préférence B	-	-	-	-	-	-
TOTAL	193 600 459	7 297 726	-	192 309 790	-	8 588 395

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 2019		193 600 459	1 936	34 287
21/01/2020	Regroupement des actions par 150	- 192 309 790		-
21/01/2020	Réduction du capital social (réduction du nominal)	-	1 807	-
21/01/2020	Emission d'actions gratuites salariés	1 463	0	-
	Conversions d'OCEANE (ABO) sur le semestre	7 296 263	730	4 180
	Total pour le 1^{er} semestre 2020	- 185 012 064	1 077	4 180
Au 30 juin 2020		8 588 395	859	38 467

5.9.2. 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).

Sur le premier semestre 2020, aucun bon de souscription d'action n'a été émis. Au 30 juin 2020, 13 020 678 sont en circulation, représentant un nombre maximum de 13 020 678 actions à émettre.

Les droits d'exercice pour les BSA et BSPCE sont acquis pour une période de 4 ans sous condition de présence. Par ailleurs, certains BSA sont exerçables immédiatement en cas de changement de contrôle du Groupe.

Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2020

La charge IFRS 2 sur la période s'élève à 1 K€.

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.

5.10. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

L'endettement existant au 30 juin 2020 se présente comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant brut	< 1an	1 à 5 ans	> 5 ans
Emprunts et dettes financières à long terme	5 092	-	5 092	-
Dettes financières de location - part non courante	930	-	425	505
Emprunts et dettes financières à court terme	1 554	1 554	-	-
Dettes financières de location - part courante	146	146	-	-
TOTAL	7 722	1 700	5 517	505

5.10.1. Prêts et obligations convertibles

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2019	Augmentation	Diminution	30/06/2020
Emprunts obligataires convertibles	5 060	5 850	4 950	5 960
TOTAL	5 060	5 850	4 950	5 960

5.10.2. Avances OSEO

Les montants comptabilisés au 30 juin 2020 sont les montants actualisés des sommes remboursées :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2019	Encaissement / Remboursement	Actualisation des avances	30/06/2020
Avance OSEO	147	(62)	12	97
TOTAL	147	(62)	12	97

5.11. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Les provisions non courantes au 30 juin 2020 correspondent dans l'intégralité à la provision pour indemnité de départ en retraite, comptabilisée en tenant compte des projections faites par un actuair e et sur la base des données au 31 décembre 2019.

5.12. FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

5.12.1. 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>	30/06/2020	31/12/2019
Dettes fournisseurs	1 987	2 149
Dettes d'immobilisations	23	15
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 010	2 164

5.12.2. Autres passifs courants

Les autres passifs courants au 30 juin 2020 s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	31/12/2019
Dettes fiscales et sociales	1 412	811
Autres dettes	130	295
Total autres passifs courants	1 542	1 106

L'augmentation du poste des dettes fiscales et sociales par rapport au 31 décembre 2019 est principalement liée au report des cotisations sociales dues dans le contexte de la crise sanitaire.

Les autres dettes contiennent principalement des jetons de présence 2019 non encore versés ainsi que la provision de jetons au titre de l'année 2020.

6. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

6.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Vente produits finis	1 725	2 043
Total Chiffre d'affaires	1 725	2 043

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 2020 et le 1^{er} semestre 2019 est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
France	711	853
Reste du monde	1 014	1 190
TOTAL	1 725	2 043

6.2. ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés (975 milliers d'euros) sont essentiellement composés d'achats de matières premières et de marchandises, nécessaire à la fabrication des instruments et implants du Groupe.

6.3. CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Charges de personnel	(2 413)	(2 205)
Locations	(91)	(123)
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	(735)	(882)
Frais de publicité et communication	(18)	(192)
Déplacements, missions et réceptions	(187)	(445)
Autres produits et charges externes	92	(560)
Sous total charges externes	(939)	(2 203)
Total charges de personnel et charges externes	(3 352)	(4 408)

Les charges de personnel et charges externes comprennent le paiement fondé sur des actions.

6.4. EFFECTIFS

Le Groupe employait 50 personnes au 30 juin 2020 contre 47 personnes au 30 juin 2019 réparties de la façon suivante :

	30/06/2020	30/06/2019
Cadres	38	37
Agents de maîtrise et techniciens	7	9
Employés	5	1
Effectifs	50	47

6.5. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2020	30/06/2019
Intérêts sur emprunts et charges assimilés	(316)	
Charges financières d'actualisation	(12)	(638)
Coût de l'endettement financier	(328)	(638)
Autres intérêts et produits assimilés	(11)	500
Différences de change	(11)	38
Autres produits et charges financières	(22)	538
Résultat Financier	(350)	(100)

6.6. 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.

Au 30/06/2020, les déficits fiscaux indéfiniment reportables en France et aux Etats-Unis se sont élevés à 51 millions d'euros.

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

6.7. 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.

Le résultat de base par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice, déduction faite des actions auto-détenues figurant en diminution des capitaux propres.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pendant l'exercice ainsi que ceux des exercices antérieurs précédemment publiés sont ajustés, s'il y a lieu, des opérations de distribution d'actions gratuites et de réduction de nominal.

Le résultat par action dilué est calculé en prenant en compte le nombre moyen d'actions en circulation pendant l'exercice, majoré de l'effet de dilution induit par l'exercice probable des options de souscription et des options d'achat d'actions.

7. INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe applique la norme IFRS 8 (secteurs opérationnels).

Le Groupe exerce l'activité du développement, de la commercialisation d'implants et de leur instrumentation stérile à usage unique pour la chirurgie du rachis.

Le Groupe présente une répartition de son chiffre d'affaires en deux catégories : France et Reste du monde.

8. ENGAGEMENTS HORS-BILAN

8.1. Autres engagements

Néant.

8.1.1. Engagements reçus de la part d'actionnaires

Néant

9. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours de la période intermédiaire, les transactions avec les parties liées enregistrées n'ont pas subi de modifications substantielles, par rapport à celles inscrites dans les comptes de l'exercice 2019, de nature à perturber l'analyse des comptes semestriels 2020.

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.

La rémunération des administrateurs siégeant au Conseil d'administration de la société 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 2020, 119 milliers d'euros de jetons de présence ont été versés au titre de l'année 2019. Une provision de 19 milliers d'euros a été comptabilisée au titre des jetons de présence du premier semestre 2020.

10. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA FIN DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE

Le 24 juillet 2020, Safe Orthopaedics a fait l'acquisition de 92% des titres de LCI Medical.

Le 4 août 2020, la Société a tenu son Assemblée Générale Mixte, sur seconde convocation. L'Assemblée Générale Mixte a approuvé les comptes sociaux et consolidés pour l'exercice écoulé clos au 31 décembre 2019 et a approuvé la rémunération en actions de l'apport du solde des titres de LCI Medical à la Société, permettant une acquisition à 100% des titres de LCI Medical par Safe Orthopaedics.

Le 30 juillet 2020, Safe Orthopaedics a reçu l'homologation 510k de la *Food and Drug Administration* (FDA), agence de régulation américaine, pour la commercialisation de SteriSpine PS 2^{ème} génération sur le territoire américain. Suite à cette homologation outre-Atlantique, la Société s'organise pour son lancement commercial.

Par ailleurs, la Société a obtenu le 27 juillet 2020 le second versement du Prêt Garanti par l'Etat, d'un montant de 300K€.

SAFE ORTHOPAEDICS

Société anonyme

Allée Rosa Luxemburg

Parc des Bellevues, Bâtiment le Californie

95610 ERAGNY-SUR-OISE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés semestriels condensés**

Benoit COURTIEU
41, rue Saint Ferdinand
75017 Paris

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense
Cedex
S.A.S. au capital de 2 188
160 €
572 028 041 RCS Nanterre

SAFE ORTHOPAEDICS

Société anonyme
Allée Rosa Luxemburg
Parc des Bellevues, Bâtiment le Californie
95610 ERAGNY-SUR-OISE

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels condensés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020

Au Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de Safe Orthopaedics et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels condensés relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 28 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 consolidés semestriels résumés, 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 consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Paris et Paris-La Défense, le 30 septembre 2020

Les commissaires aux comptes

Benoit COURTIEU

Deloitte & Associés

Djamel ZAHRI