



**Société Anonyme**  
**Au capital de 761 817,40 Euros**  
**488 629 783 RCS Toulouse**  
**Siège social : 8, Rue Vidailhan - 31130 Balma**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**AU 30 JUIN 2016**

- **RAPPORT DE GESTION DU GROUPE**
- **COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2016**

## SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>RAPPORT DE GESTION DU GROUPE</b>	<b>4</b>
2.1	PRESENTATION DU GROUPE	4
1.1	FILIALES ET PARTICIPATIONS	4
2.1.1	<i>Participations</i>	4
2.1.2	<i>Filiales</i>	4
2.2	FAITS MARQUANTS DU 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2016	5
2.3	PERSPECTIVES D'AVENIR	6
2.4	RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS DU GROUPE	6
2.5	PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE	6
<b>3</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016</b>	<b>8</b>
3.1	BILAN CONSOLIDE	8
3.2	COMPTE DE RESULTAT	10
3.3	REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION	11
3.3.1	<i>Référentiel comptable</i>	11
3.3.2	<i>Modalités de consolidation</i>	11
3.3.3	<i>Méthodes et règles d'évaluation</i>	12
3.4	INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	16
3.4.1	<i>Principes</i>	16
3.4.2	<i>Liste des sociétés consolidées</i>	16
3.5	COMPARABILITE DES COMPTES	16
3.5.1	<i>Evolution du périmètre de consolidation</i>	16
3.5.2	<i>Changement de méthode</i>	16
3.5.3	<i>Comptes pro forma</i>	16
3.6	EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS (EN MILLIERS D'EUROS)	16
3.6.1	<i>Postes du bilan</i>	16
3.6.2	<i>Postes du compte de résultat</i>	23
3.7	AUTRES INFORMATIONS	28
3.7.1	<i>Evénements postérieurs à la clôture</i>	28
3.7.2	<i>Engagements financiers</i>	28
3.7.3	<i>Autres opérations non inscrites au bilan</i>	29
3.7.4	<i>Transactions entre parties liées</i>	29
3.8	TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE	30

# **1 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016**

Balma, le 20 septembre 2016

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables françaises applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et du groupe et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et du groupe ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée.

Vincent Gardès  
Directeur Général de Vexim

## **2 RAPPORT DE GESTION DU GROUPE**

### **2.1 PRESENTATION DU GROUPE**

La société VEXIM S.A. est une société de droit français qui est domiciliée, 8 Rue Vidailhan à Balma (31).

Les comptes consolidés intermédiaires du Groupe VEXIM au 30 juin 2016 comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

#### **1.1 FILIALES ET PARTICIPATIONS**

##### **2.1.1 PARTICIPATIONS**

La Société ne détient aucune participation.

##### **2.1.2 FILIALES**

La Société a cinq filiales au 30 juin 2016 dont les caractéristiques sont les suivantes :

Vexim GmbH / Allemagne / Contrôlée à 100% / Capital de 25 K€

Cette société est la filiale de distribution du groupe sur les marchés Allemands et Autrichiens.

Vexim Italia Srl / Italie / Contrôlée à 100% / Capital de 10 K€

Cette société est la filiale de distribution du groupe sur le marché Italien.

Vexim Spine / Espagne / Contrôlée à 100% / Capital de 3 K€

Cette société a pour objet la commercialisation des produits Vexim sur le marché espagnol. Cette filiale a été créée en Janvier 2013.

Vexim UK / Royaume-Uni / Contrôlée à 100% / Capital de 100 GBP

Cette société a pour objet la commercialisation des produits Vexim sur les marchés anglais et irlandais. Cette filiale a été créée en Janvier 2013.

Vexim Inc. / Etats-Unis / Contrôlée à 100% / Capital de 10 K\$.

Cette société a été créée le 30 Juin 2014 et a pour objet la commercialisation des produits Vexim sur le marché américain.

Les produits vendus par les filiales sont acquis auprès de Vexim S.A. avec un prix de transfert dont le calcul a pour but de répartir équitablement la marge brute entre la société mère et la filiale de distribution.

## 2.2 FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016

Le premier semestre 2016, clos le 30 juin 2016, a été marqué par les évènements suivants :

- Lancement d'une nouvelle étude clinique comparative afin d'étayer les excellentes performances du SpineJack®

La société a élaboré un nouveau protocole d'étude comparative avec pour coordinateurs le Professeur Jean-Marc Vital et le Professeur Olivier Gille (Bordeaux, France).

Le but de cette étude prospective, randomisée et multicentrique, est de confirmer la sécurité, l'efficacité et le rapport coût-bénéfices du SpineJack® évalués à un an, puis à deux ans. Les performances du SpineJack® seront comparées à un traitement conservateur (corset) mené sur 100 patients atteints de fractures vertébrales par compression sévères et traumatiques.

Cette étude sera menée au sein de 4 centres en France et viendra renforcer les données cliniques existantes et les excellents résultats du SpineJack® communiqués précédemment, dans le cadre du traitement de fractures vertébrales ostéoporotiques mais aussi traumatiques. Ces très bons résultats ont également fait l'objet de quatre publications majeures dans d'importantes revues scientifiques en 2015.

- Succès de l'augmentation de capital par placement privé d'un montant de 10,4 millions d'euros

VEXIM a annoncé le 28 janvier 2016 le large succès de son opération d'augmentation de capital par placement privé réalisée auprès d'investisseurs qualifiés. La Société a placé 1.269.694 actions nouvelles d'une valeur nominale unitaire de 0,10€, soit le nombre maximum d'actions à émettre dans le cadre d'un placement privé, au prix unitaire de 8,20€, prime d'émission incluse, pour un montant total d'environ 10,4 M€ et représentant 16,7% du capital social de la Société post opération. Truffle Capital et Bpifrance ont souscrit à l'opération pour un montant total de 3,5 M€ et portent ainsi respectivement leur participation à 31,1% et 12,1% du capital.

- Renforcement de l'équipe de direction

Sébastien Lemoine est nommé Vice-Président International Sales & Market Development. Il sera en charge du développement commercial de Vexim à l'International et notamment pour des pays stratégiques tels que le Brésil, la Chine, l'Afrique du Sud, l'Australie, et la Corée du Sud. Vexim estime que le chiffre d'affaires de la zone Internationale hors Etats Unis devra représenter 25% du chiffre d'affaires global du groupe d'ici 2020. Avant de rejoindre la société, Sébastien Lemoine occupait le poste de Vice-Président de la Business Unit « Reconstruction » pour la société Tornier. Il dirigeait l'une des trois Business Unit globales dont le chiffre d'affaires était d'environ 40 millions d'euros, et a développé avec succès une stratégie commerciale dans plus de 30 pays en collaboration avec les filiales et distributeurs.

François Cathelineau est nommé Vice-Président Opérations. Il dirigera les équipes de R&D, Production, Supply Chain, Etudes Cliniques, Qualité, Affaires Règlementaires et Remboursement afin d'accompagner la croissance et développer l'excellence opérationnelle de Vexim. Les projets stratégiques au sein de cette organisation regroupent notamment l'accompagnement et la finalisation de l'étude clinique permettant d'obtenir l'accord FDA pour SpineJack® aux Etats-Unis, le développement de nouveaux produits innovants dans le traitement des fractures vertébrales et la mise en place d'une structure opérationnelle efficiente afin d'accompagner la forte croissance de Vexim. François Cathelineau possède quinze années d'expérience en développement produit et gestion des opérations, acquises dans des environnements fonctionnels variés et dans un cadre international.

## 2.3 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le plan de développement de la société VEXIM se poursuit suivant les étapes prévues. Les pertes de la période sont la continuité des investissements réalisés pour le développement des filiales, la commercialisation des produits VEXIM et poursuite du développement d'une nouvelle entité aux Etats-Unis. La société a également poursuivi le développement de nouveaux produits dont le Masterflow lancé en 2015.

Les quatre filiales européennes créées en 2012 (Allemagne, Italie) et 2013 (Royaume-Uni, Espagne) poursuivent leur développement commercial avec des croissances de chiffre d'affaires significatives.

La Société prévoit une accélération de ses ventes générées par son déploiement commercial en direct et par la montée en puissance des contrats de distribution déjà signés dans les prochaines années. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2016 devrait encore afficher une forte croissance, la société prévoit d'atteindre le point mort opérationnel au cours du deuxième semestre 2016.

Au 30 juin 2016, la trésorerie du groupe VEXIM ressortait à 9,4 M€ après que la société ait procédé le 28 Janvier 2016 à une augmentation de capital par placement privé de 10.4M€ (hors frais d'augmentation de capital). La situation de trésorerie actuelle et les flux de trésorerie future doivent permettre à la société de poursuivre ses activités de développement conformément à ses ambitions et de dégager à terme des flux de trésorerie positifs sans autre opération financière dilutive.

## 2.4 RESULTATS ECONOMIQUES ET FINANCIERS DU GROUPE

Au cours du 1er semestre 2016, les ventes de VEXIM ont atteint 8,6 M€ (6,1M€ au premier semestre 2015), soit une hausse de 40%. Cette croissance significative témoigne de l'efficacité de la stratégie de vente directe déployée par VEXIM pour le SpineJack® en Europe, combinée avec un réseau de distributeurs spécialisés dans un certain nombre d'autres pays ciblés.

La marge brute a quant à elle augmenté en valeur de 52% par rapport au 1er semestre 2015 et s'élève désormais à 6,7 M€ (4,4 M€ sur le premier semestre 2015). En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute s'est établie à 74% sur le premier semestre 2016 (72% sur le premier semestre 2015).

Face à la croissance de 40% du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation n'ont augmenté que de 12% par rapport au premier semestre 2015, pour s'établir à 8,7 M€ (7,8 M€ sur le premier semestre 2015). Cette bonne maîtrise des charges opérationnelles s'est traduite par une amélioration de 1 M€ du résultat d'exploitation et s'est établit à -2,4 M€ sur le premier semestre 2016. La perte nette enregistrée sur la période est quant à elle de -2,6 M€ contre -3,7 M€ sur le premier semestre 2015.

Au 30 juin 2016, la trésorerie du Groupe est de 9,4 M€.

## 2.5 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE

### *Risque lié à l'accès aux aides publiques et au Crédit d'Impôt Recherche*

Depuis 2008, la Société est éligible au crédit d'impôt recherche français pour contribuer au financement de ses activités. Le crédit d'impôt recherche s'est respectivement élevé à 370 K€ et 453 K€ pour les exercices 2014 et 2015. Le crédit d'impôt recherche estimé au 30 juin 2016 est de 240 K€.

Le crédit d'impôt recherche est une source de financement. Cette source pourrait être remise en cause par un changement de réglementation ou par une contestation des services fiscaux alors même que la Société se conforme aux exigences de documentation et d'éligibilité des dépenses.

### ***Risque lié à la gestion de la croissance interne***

La Société anticipe une croissance significative de son activité. Elle s'est donc déjà structurée de manière à faire face à ses besoins futurs, notamment en termes de personnel et de ressources informatiques (ERP), étant précisé que l'intégralité de la production est externalisée.

### ***Risque lié aux liquidités***

Le financement du développement de la Société s'est effectué par un renforcement de ses fonds propres par voie d'augmentations de capital. Au 30 juin 2016, la Société n'a pas de dettes bancaires et n'est donc pas exposée à des risques de liquidité résultant de la mise en œuvre de clauses de remboursement anticipé d'emprunts bancaires.

Par ailleurs, compte tenu de la situation déficitaire historique de la Société s'expliquant par une phase initiale de développement et de mise au point qui a duré quelques années. La phase de commercialisation, elle, n'a commencé qu'au deuxième semestre 2010. La Société a connu depuis sa création une situation de risque de liquidité. Cependant, lors de l'approbation des comptes clos au 31 décembre 2015, il a été retenu l'hypothèse de continuité d'exploitation compte tenu de l'augmentation de capital réalisée en janvier 2016.

Au 30 juin 2016, la trésorerie du groupe VEXIM ressort à 9,4 M€ après avoir procédé le 28 Janvier 2016 à une augmentation de capital par placement privé de 10.4 M€ (hors frais d'augmentation de capital). Les fonds ont été levés auprès d'investisseurs qualifiés domestiques et internationaux, à l'exception notamment des Etats-Unis, du Canada, de l'Australie et du Japon.

La situation de trésorerie actuelle et les flux de trésorerie future doivent permettre à la Société de poursuivre ses activités de développement conformément à ses ambitions et de dégager à terme des flux de trésorerie positifs sans autre opération financière dilutive.

Enfin, il est précisé que la Société dispose également en cas de besoin, de la faculté de réduire son rythme de dépenses afférentes à son développement commercial.

A la date d'émission du présent rapport financier semestriel, la rentabilité à venir dépendra de la capacité de la Société à développer son catalogue de produits, faire produire à un coût optimal et commercialiser avec succès ses implants et les autres produits de son catalogue. La Société estime que ses sources de revenus pour les quatre à cinq prochaines années seront :

- la vente de ses produits dans le cadre d'accords de distribution et/ou via la nomination d'agents commerciaux en fonction des pays et de leur organisation et culture ;
- le produit de la vente de ses produits en direct (France, Allemagne, Suisse, Italie, Espagne, Royaume-Uni, Etats-Unis) ;
- les subventions publiques et remboursement de crédits d'impôt recherche ;
- les produits du placement de la trésorerie et des instruments financiers courants.

L'interruption de l'une des deux premières sources de revenus ou le report de l'une d'entre elles pourrait avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, les perspectives, la situation financière, les résultats et le développement de la Société.

### 3 COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

#### 3.1 BILAN CONSOLIDE

*En milliers d'euros*

ACTIF		30 juin 2016	31 décembre 2015
<b>Actif immobilisé :</b>			
Ecart d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles	Note 3.6.1.1.1.2	1 738	1 085
Immobilisations corporelles	Note 3.6.1.1.1.3	1 285	1 040
Immobilisations financières	Note 3.6.1.1.1.4	147	218
Titres mis en équivalence		-	-
<b>Total de l'actif immobilisé</b>		<b>3 170</b>	<b>2 343</b>
<b>Actif circulant :</b>			
Stocks et en-cours	Note 3.6.1.2.1.1	3 641	3 650
Clients et comptes rattachés	Note 3.6.1.2.1.2	4 298	3 606
Autres créances et comptes de régularisation	Note 3.6.1.2.1.3	2 230	1 829
Valeurs mobilières de placement	Note 3.6.1.2.1.4	1 020	13
Disponibilités	Note 3.6.1.2.1.4	8 399	4 195
<b>Total de l'actif circulant</b>		<b>19 587</b>	<b>13 293</b>
Activité cédée		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>22 758</b>	<b>15 635</b>



<b>PASSIF</b>		<b>30 juin 2016</b>	<b>31 décembre 2015</b>
<b>Capitaux propres :</b>			
Capital		762	635
Primes		61 090	51 185
Réserves		(42 084)	(37 646)
Résultat consolidé		(2 529)	(4 392)
Subventions		-	-
Autres		(12)	(35)
<b>Capitaux propres (part du groupe) :</b>	<b>Note 3.6.1.3</b>	<b>17 226</b>	<b>9 747</b>
<b>Intérêts minoritaires :</b>		0	0
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>Note 3.6.1.3</b>	<b>17 226</b>	<b>9 747</b>
<b>Autres fonds propres</b>		<b>494</b>	<b>704</b>
<b>Provisions</b>			
Ecart d'acquisition négatif		-	-
Impôts différés passifs		-	-
Autres provisions		414	222
<b>Total provisions</b>	<b>Note 3.6.1.4</b>	<b>414</b>	<b>222</b>
<b>Dettes :</b>			
Emprunts et dettes financières	Note 3.6.1.5	233	218
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 3.6.1.6	2 068	2 586
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 3.6.1.6	2 323	2 159
<b>Total dettes</b>		<b>4 624</b>	<b>4 963</b>
Activité cédée		0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>22 758</b>	<b>15 635</b>

### 3.2 COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros

		<b>Exercice 30/06/2016 6 mois</b>	<b>Exercice 30/06/2015 6 mois</b>
Chiffre d'affaires	Note 3.6.2.1	8 565	6 111
Production stockée		113	478
Production immobilisée		322	0
<b>Production</b>		<b>9 000</b>	<b>6 589</b>
Achats consommés		(2 319)	(2 198)
<b>Marge brute</b>	Note 3.6.2.1	<b>6 681</b>	<b>4 392</b>
Autres achats et charges externes		(4 072)	(4 004)
Charges de personnel (inclus participation des salariés)	Note 3.6.2.3	(4 935)	(3 753)
Impôts et taxes		(125)	(38)
Dotations aux amortissements et aux provisions	Note 3.6.2.5	(409)	(268)
Autres produits d'exploitation	Note 3.6.2.2	541	298
Autres charges d'exploitation		(44)	(37)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(2 363)</b>	<b>(3 410)</b>
Résultat financier	Note 3.6.2.6	(9)	(2)
<b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>		<b>(2 372)</b>	<b>(3 412)</b>
Charges et produits exceptionnels	Note 3.6.2.7	(119)	(235)
Résultat des opérations en commun		-	-
Impôts sur les résultats	Note 3.6.2.8	(37)	-
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>		<b>(2 529)</b>	<b>(3 647)</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		-	-
Résultat net des sociétés cédées		-	-
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(2 529)</b>	<b>(3 647)</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>(2 529)</b>	<b>(3 647)</b>
Résultat par action		-	-

### 3.3 REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION

#### 3.3.1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 sont établis en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

La société est cotée sur le marché Alternext depuis le 3 mai 2012. Alternext est un marché organisé sur lequel il n'existe pas d'obligation d'appliquer le référentiel IFRS.

Les principes comptables appliqués par la société sont donc les principes comptables généralement admis en France.

Les comptes consolidés semestriels sont établis sur la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

#### 3.3.2 MODALITES DE CONSOLIDATION

##### 3.3.2.1 Méthodes de consolidation

Les filiales contrôlées directement ou indirectement par la société Vexim SA sont consolidées selon la méthode dite de l'intégration globale. Cette méthode consiste à inclure dans les comptes du Groupe les éléments du bilan et du compte de résultat de chacune des sociétés concernées, après élimination des opérations et des résultats internes, en distinguant la part du Groupe de celle des intérêts minoritaires.

##### 3.3.2.2 Période comparative

Ces comptes présentent en données comparatives pour le bilan l'exercice 2015 établis selon le même référentiel comptable. Pour le compte de résultat, les données comparatives sont les comptes intermédiaires au 30 juin 2015.

##### 3.3.2.3 Méthode de conversion

Les filiales étrangères sont considérées comme autonomes.

Les états financiers des filiales étrangères dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'euro sont convertis en euros, monnaie de présentation des états financiers du Groupe, de la façon suivante :

Capitaux propres cours historique

Autres postes du bilan cours de clôture

Compte de résultat cours moyen

Les écarts de conversion résultant de l'application de ces différents taux figurent dans un poste spécifique des capitaux propres : en écart de conversion pour la part du groupe et en intérêts minoritaires pour la part hors groupe.

Les cours retenus au 30 juin 2016 sont (devise contre euro) :

	Cours historique	Cours moyen	Cours de clôture
VEXIM UK Livre Sterling	1,16836079	1,2848500	1,2099214
VEXIM INC Dollar US	0,73162	0,8966232	0,9007386

### 3.3.2.4 Actions propres

Les titres d'autocontrôle classés en titres immobilisés dans les comptes individuels sont portés en diminution des capitaux propres consolidés et figurent distinctement dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Par ailleurs, dès lors que cette imputation a été faite, le prix de cession de ces actions propres (y compris la plus ou moins value correspondante), a également été imputé sur les capitaux propres.

Elimination des coûts nets d'acquisition en 2016: - 46K€

Déduction de la moins-value de cession réalisée en 2016: - 26K€

Effet net sur les capitaux propres au 31 décembre 2015: -115K€

### 3.3.2.5 Résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé – part du groupe – se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère, en circulation au cours de l'exercice (à l'exception des actions propres).

Du fait de la perte réalisée sur le premier semestre 2016, le résultat dilué n'est pas applicable.

## 3.3.3 METHODES ET REGLES D'EVALUATION

### 3.3.3.1 Immobilisations Incorporelles et Corporelles

#### *Immobilisations incorporelles :*

Les valeurs incorporelles immobilisées (brevets) ont été évaluées à leur coût d'acquisition.

Le coût d'acquisition d'une immobilisation incorporelle acquise séparément est constitué de :

- son prix d'achat, y compris les droits de douanes et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlements, et
- de tous les coûts directement attribuables à la préparation de l'actif en vue de l'utilisation envisagée.

Ces éléments sont amortis sur la durée de leur utilisation par les entreprises, à savoir :

	Durée
Logiciels	De 1 à 3 ans
Frais de recherche et développement	10 ans
Brevet	20 ans

Les brevets sont amortis fiscalement sur cinq ans..

#### *Immobilisations corporelles :*

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens, et après déduction des rabais commerciaux, remises, escomptes de règlements obtenus.

Les décisions suivantes ont été prises au niveau de la présentation des comptes annuels :

- immobilisations décomposables : l'entreprise n'a pas identifié d'immobilisations décomposables ou la décomposition de celles-ci ne présente pas d'impact significatif,

- immobilisations non décomposables : bénéficiant des mesures de tolérance, l'entreprise a opté pour le maintien des durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés.

Aucun emprunt spécifique n'a été contracté pour financer la production d'immobilisations.

	Durée	Méthode
Matériel et outillage industriel	2 ans	L
Agencements, aménagements, installations	10 ans	L
Matériel de bureau et informatique	De 3 à 10 ans	L
Mobilier	5 ans	L

L : linéaire

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaires en fonction de la durée d'utilisation prévue des immobilisations.

### 3.3.3.2 Immobilisations Financières et Valeurs Mobilières de Placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constatée pour le montant de la différence.

### 3.3.3.3 Stocks

Les stocks sont évalués à leur coût d'acquisition selon les méthodes suivantes :

Désignations	Méthodes
En-cours de production	PUMP
Produits finis	PUMP

Le coût d'acquisition comprend le prix d'achat y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escomptes de règlements, ainsi que les frais de transport, de manutention et autres coûts directs attribuables à l'acquisition.

Le coût de production comprend les consommations de matières premières et les charges directes, les amortissements des biens concourant à la production.

Les charges indirectes de fabrication ont été prises en compte sur la base des capacités normales de production, à l'exclusion de tous coûts de sous-activité et de stockage.

Les stocks sont, le cas échéant, dépréciés pour tenir compte de leur valeur de réalisation nette à la date d'arrêté des comptes, dans le cas où cette dernière est inférieure à la valeur nette comptable.

### 3.3.3.4 Disponibilités

Les liquidités disponibles en caisse ou en banque sont enregistrées à leur valeur nominale.

Les écarts de change résultant de l'actualisation des comptes de disponibilités en devises au cours de clôture sont comptabilisés directement en résultat financier.

### 3.3.3.5 Trésorerie et Equivalents de Trésorerie

Pour les besoins du tableau de flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont définis comme égaux à la somme des postes d'actif « Valeurs mobilières de placement » et « Disponibilités », dans la mesure où les valeurs mobilières de placement sont disponibles à très court terme et ne présentent pas de risque

significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt. L'analyse de la trésorerie ainsi définie est fournie au pied du tableau de flux de trésorerie.

Le montant de trésorerie repris dans le tableau des flux résulte de l'addition des postes d'actifs mentionnés ci-dessus et du poste de découvert bancaire inscrit au passif du bilan.

### **3.3.3.6 Coûts de Recherche et Développement**

Les coûts de recherche et développement sont comptabilisés en charges sur l'exercice au cours duquel elles sont engagées. Par ailleurs, les études relatives à des procédés bien identifiés, et dont les coûts se rapportent à un projet nettement individualisé ayant de sérieuses chances de réussite technique, de rentabilité commerciale et de viabilité économique, sont immobilisées.

### **3.3.3.7 Provisions pour risques et charges**

Elles sont destinées à couvrir des risques et des charges, nettement précisés quant à leur objet, que des événements survenus ou en cours au 30 juin 2016 rendent probables conformément aux critères définis par le règlement du CRC 2000-06 relatifs au passif.

### **3.3.3.8 Créances et Dettes**

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation des créances est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les comptes clients n'intègrent pas les effets escomptés non échus qui font l'objet, le cas échéant, d'une mention en engagement hors bilan.

### **3.3.3.9 Opérations en Devises**

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en "écart de conversion". Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques pour leur montant total.

### **3.3.3.10 Avances Remboursables**

Les avances reçues d'organismes publics pour le financement des activités de recherche de la société dont le remboursement est conditionnel sont présentées au passif sous la rubrique « Autres fonds propres – Avances conditionnées ». Les intérêts correspondant sont présentés au passif du bilan en Emprunts et dettes financières diverses.

### **3.3.3.11 Subventions d'Exploitation**

Les subventions reçues sont enregistrées dès que la créance correspondante devient certaine, compte tenu des conditions posées à l'octroi de la subvention. Les subventions d'exploitation sont enregistrées en produits en tenant compte, le cas échéant, du rythme des dépenses correspondantes de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

### **3.3.3.12 Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires comprend les ventes de biens, constitués principalement des implants SpineJack © qui sont produits et assemblés au travers d'un réseau de sous-traitants et les ventes de services correspondant principalement à des facturations de sessions de formation à nos distributeurs.

Les ventes de biens sont comptabilisées en chiffre d'affaires à la date de transfert des risques et avantages liés à la propriété. Les ventes de services sont enregistrées en chiffre d'affaires lorsque les services ont été rendus.

### **3.3.3.13 Indemnité de Départ à la Retraite**

Les obligations liées aux indemnités légales ou conventionnelles de départ à la retraite ont été évaluées à la date du 30 juin 2016 et font l'objet d'une comptabilisation en provisions.

Le montant est estimé pour la période en tenant compte de l'évaluation des engagements de retraite réalisée au 31 décembre 2015 et de la projection de l'acquisition des droits sur la période considérée.

Pour rappel, le calcul au 31 décembre 2015 repose sur une méthode actuarielle intégrant des hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ et de rentabilité des placements à long terme à la date de clôture.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- Méthode calcul choisie : prospective
- Table de mortalité : TH 00-02 vie pour les hommes et TF 00-02 vie pour les femmes
- Taux de rotation : 1%/an pour les non cadres et 1%/an pour les cadres
- Taux de progression des salaires : différenciés par catégories
- Taux d'actualisation : 2,08%
- Convention collective : Metallurgie Midi-Pyrénées
- Age de départ : 67 ans
- Conditions de départ : départ à la retraite à l'initiative du salarié.
- Taux de charge social : 50%

### **3.3.3.14 Changements de méthode**

Les méthodes d'évaluation et de présentation des comptes annuels retenues pour cet exercice n'ont pas été modifiées par rapport à l'exercice précédent.

### **3.3.3.15 Impôts sur les bénéfices**

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs figurant au bilan consolidé et leurs valeurs fiscales selon la méthode du report variable. Le taux d'impôt utilisé est le taux d'impôt applicable lors du reversement des différences temporaires, tel qu'il résulte des lois et règlements en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs ; dans cette situation, ils sont retenus à hauteur des passifs d'impôts différés déjà constatés arrivant à échéance dans la période au cours de laquelle ces actifs deviennent ou restent récupérables
- ou s'il est probable que l'entreprise pourra les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de cette période.

### **3.3.3.16 Charges et produits exceptionnels**

Les charges et produits exceptionnels sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation normale de l'entreprise.

### 3.3.3.17 Frais d'émission de capital

Les frais liés aux augmentations de capital sont imputés sur la prime d'émission en tant que frais d'augmentation de capital.

## 3.4 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 3.4.1 PRINCIPES

Les méthodes de consolidation sont détaillées en § 3.3.2.1.

### 3.4.2 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Société	Siège social	Méthode de consolidation	% Contrôle	% Intérêts	Entrée / Sortie périmètre
VEXIM SA	France	IG	100,00%	100,00%	2012
VEXIM GMBH	Allemagne	IG	100,00%	100,00%	2012
VEXIM ITALIA	Italie	IG	100,00%	100,00%	2012
VEXIM UK	Angleterre	IG	100,00%	100,00%	2013
VEXIM SPINE	Espagne	IG	100,00%	100,00%	2013
VEXIM INC	Etats-Unis	IG	100,00%	100,00%	2014

I.G. : Intégration globale      I.P. : Intégration proportionnelle      MEE : Mise en équivalence

## 3.5 COMPARABILITE DES COMPTES

### 3.5.1 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Néant

### 3.5.2 CHANGEMENT DE METHODE

Néant

### 3.5.3 COMPTES PRO FORMA

Néant

## 3.6 EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS (EN MILLIERS D'EUROS).

### 3.6.1 POSTES DU BILAN

#### 3.6.1.1 Actif immobilisé

##### 3.6.1.1.1 Ecarts d'acquisition

Néant



### 3.6.1.1.1.2 Immobilisations incorporelles

	31 décembre 2015	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Mise en service immobilisations en cours	Transfert compte à compte	30 juin 2016
<b>Valeurs brutes</b>							
Frais d'établissement							
Autres immobilisations incorp.	1 459	361	-22		57,4		1 855
Immobilisations incorp. en cours		101			-57,4	275	319
<b>Total Valeurs brutes</b>	<b>1 459</b>	<b>462</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>2 174</b>
<b>Amortissements</b>							
Frais d'établissement							
Autres immobilisations incorp.	-374	-63					-437
<b>Total Amortissements</b>	<b>-374</b>	<b>-63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-437</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 085</b>	<b>399</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>1 737</b>

Les immobilisations incorporelles en valeur nette sont principalement composées de :

- Frais de développement 774K€
- Brevets et noms de domaine 575K€
- Logiciels 66K€

Les acquisitions de la période sont principalement composées de projets capitalisés pour 322K€.

### 3.6.1.1.1.3 Immobilisations corporelles

	31 décembre 2015	Augment .	Diminut.	Variation périmètre	Mise en service immobilisations en cours	Transfert compte à compte	30 juin 2016
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains							
Constructions							
Installations techniques, mat. & out.	471	66	-129				408
Autres immobilisations corporelles	517	76	-11		216,3		798
Immobilisations corp. en cours	651	453			-216,3	-275	613
Immeubles de Placements							
Avances et acomptes							
<b>Total Valeurs Brutes</b>	<b>1 639</b>	<b>595</b>	<b>-140</b>		<b>0</b>	<b>-275</b>	<b>1 819</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains							
Constructions							
Installations techniques, mat. & out.	-421	-21	129				-313
Autres immobilisations corporelles	-179	-53	11				-221
Dépréciation des immeubles de Placement							
Avances et acomptes							
<b>Total Amortissements</b>	<b>-600</b>	<b>-74</b>	<b>140</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-534</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 039</b>	<b>521</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 285</b>

L'augmentation des immobilisations en cours au cours de la période pour 453K€ est principalement constituée de moules dédiés à la fabrication ainsi que des aménagements réalisés au siège de la Société. Des mises en service afférentes ont été réalisées sur le premier semestre pour 216K€.

### 3.6.1.1.4 Immobilisations financières

	31 décembre 2015	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30 juin 2016
<b>Valeurs brutes</b>						
Titres de participations						
Créances rat. aux participations						
Compte de liquidité	136	836	(882)		-	90
Prêts						
Autres immobilisations financières	82	3	(27)		(1)	57
<b>Total Valeurs brutes</b>	<b>218</b>	<b>839</b>	<b>(909)</b>		<b>(1)</b>	<b>147</b>
<b>Dépréciations</b>						
Titres de participations						
Créances rat. aux participations						
Actions propres						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
<b>Total Dépréciations</b>						
<b>Valeurs nettes</b>	<b>218</b>	<b>839</b>	<b>(909)</b>		<b>(1)</b>	<b>147</b>

### 3.6.1.1.5 Titres mis en équivalence

Néant

## 3.6.1.2 Actif circulant

### 3.6.1.2.1 Stocks

	31 décembre 2015	Variation périmètre	Autres variations	30 juin 2016
<b>Valeurs brutes</b>				
Matières premières				
En cours de biens	1 777		(1 164)	613
Produits intermédiaires et finis	1 529		1 198	2 727
Marchandises	486		(22)	464
<b>Total stocks bruts</b>	<b>3 792</b>		<b>12</b>	<b>3 804</b>
<b>Dépréciations</b>				
Matières premières				
En cours de biens	(55)		(3)	(58)
Produits intermédiaires et finis	(87)		(17)	(105)
Marchandises				
<b>Total Dépréciations</b>	<b>(143)</b>		<b>(20)</b>	<b>(163)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>3 649</b>		<b>(8)</b>	<b>3 641</b>

La dépréciation du stock correspond aux stocks non conformes ou marqués comme stocks d'occasion :

- soit suite à une non-conformité de certaines pièces,
- soit à des défauts de production observés et rendant la commercialisation impossible en l'état,
- soit à des produits périmés.

Ces articles sont provisionnés à 100% de leur valeur d'inventaire

#### 3.6.1.2.1.2 Créances

Ventilation des créances par échéance :

	31 décembre 2015	30 juin 2016	A un an au plus	A plus d'un an
<b>Valeurs brutes</b>				
Avances et acomptes versés	28	148	148	
Clients et comptes rattachés	3 671	4 447	4 447	
Autres créances	1 362	1 660	1 660	
Charges constatées d'avance	439	422	422	
Charges à répartir				
Impôt différé actif				
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>5 500</b>	<b>6 677</b>	<b>6 677</b>	

#### 3.6.1.2.1.3 Dépréciation des créances :

	31 décembre 2015	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres variations	30 juin 2016
Clients et comptes rattachés	(66)	(83)				(148)
Autres créances						
<b>Total</b>	<b>(66)</b>	<b>(83)</b>				<b>(148)</b>

Plusieurs créances clients font l'objet d'un provisionnement à hauteur de 148K€.

#### 3.6.1.2.1.4 Disponibilité et valeurs mobilières de placement

Le solde de trésorerie de 9 418K€ est composé de :

- de disponibilités à l'actif pour un montant de 8 399 K€
- de valeurs mobilières de placement à l'actif pour un montant de 1 020 K€

Les valeurs mobilières de placement sont composées à hauteur de 1 011 K€ de fonds commun de placement (FCP) dont la valeur liquidative au 30 juin 2016 s'élève à 1 020K€. Cette dernière étant supérieure à la valeur nette comptable, aucune provision n'a été constatée.

### 3.6.1.3 Capitaux propres

Au 30 juin 2016, le capital social de 761 817,40 € se compose de 7 618 168 actions de 0,1 euros.

Tableau de variation des capitaux propres (part du groupe) :

	Capital	Primes	Réserves consolidées et report à nouveau			Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Total des capitaux propres
			Réserves et RAN	Actions propres	Total			
<b>31 décembre 2015</b>	<b>635</b>	<b>51 185</b>	<b>(37 582)</b>	<b>(65)</b>	<b>(37 646)</b>	<b>(35)</b>	<b>(4 392)</b>	<b>9 747</b>
Affectation du résultat 2015			(4 392)		(4 392)		4 392	-
Résultat de l'exercice							(2 529)	(2 529)
Variations du capital de l'entreprise consolidante	127	9 905						10 032
Acquisition de titres d'autocontrôle				836	836			836
Cession de titres d'autocontrôle				(882)	(882)			(882)
Incidence des réévaluations								-
Variation des écarts de conversion						23		23
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres								-
Autres variations								-
<b>30 juin 2016</b>	<b>762</b>	<b>61 090</b>	<b>(41 974)</b>	<b>(111)</b>	<b>(42 085)</b>	<b>(12)</b>	<b>(2 529)</b>	<b>17 227</b>

Une opération d'augmentation de capital a été réalisée en date du 28 janvier 2016 par placement privé réalisée auprès d'investisseurs qualifiés. La Société a placé 1.269.694 actions nouvelles d'une valeur nominale unitaire de 0,10€, soit le nombre maximum d'actions à émettre dans le cadre d'un placement privé, au prix unitaire de 8,20€, prime d'émission incluse, pour un montant total 10,4 M€ et représentant 16,7% du capital social de la Société post opération. Truffle Capital et Bpifrance ont souscrit à l'opération pour un montant total de 3,5 M€ et portent ainsi respectivement leur participation à 31,1% et 12,1% du capital.

Dans les comptes sociaux de Vexim SA, le capital social de la société a été augmenté d'un montant de 126 969,40€ pour le porter de 634 847,40€ à 761 816,80€ par émission de 1 269 694 actions ordinaires nouvelles, d'une valeur nominale de 0,10€, émises au prix unitaire de 8,20€, soit avec une prime d'émission de 8,10€ par action. La prime d'émission s'est trouvée en conséquence portée de 50 710 527,01€ à 60 995 048,41 €. Les coûts afférents à cette opération (420 795€) ont été imputés sur la prime d'émission, ramenant cette dernière à 60 574 252,52€.

### 3.6.1.4 Provisions

Les provisions pour risques et charges s'analysent de la façon suivante :

	31 décembre 2015	Dotations	Reprises	Variation périmètre	Autres variations	Ecart de conversion	30 juin 2016
Provisions pour pensions et retraites	148	27	-	-	-	-	175
Autres provisions pour risques	73	167	-	-	-	(1)	239
Ecart d'acquisition négatifs	-	-	-	-	-	-	0
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>414</b>

Les provisions pour charges correspondent à l'engagement de départ à la retraite (§ 3.3.3.13).

Les provisions pour risques correspondent à deux litiges prud'homaux.

### 3.6.1.5 Emprunts et dettes financières

Les dettes financières se ventilent ainsi :

	31 décembre 2015	30 juin 2016	- d'1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit					
Emprunts en crédit-bail					
Dettes financières diverses					
Concours bancaires courants					
ICNE	218	233	233		
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>218</b>	<b>233</b>	<b>233</b>		

#### Avance conditionnée – OSEO ILI :

La société a bénéficié d'une avance remboursable accordée par OSEO ILI en date du 28 septembre 2010 dans le cadre de ses activités scientifiques.

A la fin du projet et suite à la justification des dépenses, le montant de l'avance remboursable a été évalué à 809K€. Un premier versement de 786K€ avait été versé en Août 2009 et le solde de 23K€ a été versé en septembre 2015.

Le solde de l'avance remboursable au 30 juin 2016 est de 494 K€ déduction faite du remboursement intervenu sur la période pour 210K€.

Cette avance remboursable porte intérêts au taux de 4,47% ; les intérêts comptabilisés relatif à cette avance s'élèvent à 233 K€ au 30 juin 2016 (dont 15K€ relatifs au premier semestre 2016) et sont présentés sur la ligne « emprunts et dettes financières » du bilan.

VEXIM remboursera cette avance en deux phases :

- Une première phase lors de l'atteinte d'un chiffre d'affaires hors taxe cumulé de 15 000 K€. Ce seuil a été atteint sur l'exercice 2014, le calendrier de remboursement est donc le suivant :
  - 30/06/2015 106K€ (remboursé)
  - 30/06/2016 210K€ (remboursé)
  - 30/06/2017 314K€
  - 30/06/2018 400K€
  - 30/06/2019 118K€
- Une seconde phase de remboursement complémentaire est prévue au terme de la première étape et lors de l'atteinte d'un chiffre d'affaires hors taxe cumulé de 100 000K€. Ce remboursement consistera en un versement de 2,25% des revenus hors taxes annuels générés par les produits issus du projet, qui seront réalisés et ce dans la limite de 2 100K€.

En cas de cession des titres de propriété intellectuelle, de prototypes, et préséries ou maquettes, issus du projet, la société VEXIM versera une annuité égale à 40% du produit hors taxes généré. Les sommes versés viendront en réduction des remboursements forfaitaires et seront plafonnés au montant actualisé des aides remboursables versées.

### 3.6.1.6 Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisations

Ce poste comprend :

	31 décembre 2015	30 juin 2016	A moins d'un an	de 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Fournisseurs	2 586	2 068	2 068		
Avances et acomptes reçus sur commande					
Dettes fiscales et sociales	2 056	2 332	2 332		
Impôts différés passifs					
Dettes sur immobilisations					
Comptes courants créditeurs					
Dettes diverses	103	(9)	(9)		
Produits constatés d'avance					
<b>Total autres dettes et comptes de régul.</b>	<b>4 745</b>	<b>4 391</b>	<b>4 391</b>		

## 3.6.2 POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

### 3.6.2.1 Ventilation du chiffre d'affaires

En termes d'activité, le chiffre d'affaires de la société sur la période a été constitué principalement par l'activité de commercialisation de l'implant Spinejack®.

Par zones géographiques :

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
France	4 201	2 676
Etranger	4 364	3 435
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>8 565</b>	<b>6 111</b>

Par activités :

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
Ventes de marchandises	8 497	6 000
Prestations de services	68	111
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>8 565</b>	<b>6 111</b>

Décomposition de la marge brute :

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
Chiffre d'affaires	8 565	6 111
Achats consommés	-2 115	-1 649
<b>Marge brute hors sous traitance</b>	<b>6 450</b>	<b>4 462</b>
<i>soit en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>75,30%</i>	<i>73,00%</i>
Sous traitance	-91	-71
<b>Marge brute sur produits vendus</b>	<b>6 359</b>	<b>4 392</b>
<i>soit en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>74,24%</i>	<i>71,90%</i>
Production immobilisée	322	-
<b>Marge brute</b>	<b>6 681</b>	<b>4 392</b>



### 3.6.2.2 Autres produits d'exploitation

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
Subventions d'exploitation	240	240
Transfert de charges	84	50
Reprises de provisions	143	0
Autres produits	75	8
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>541</b>	<b>298</b>

Les subventions d'exploitation correspondent au crédit d'impôt recherche ainsi qu'au crédit d'impôt innovation.

Depuis 2008, la Société est éligible au crédit d'impôt recherche français pour contribuer au financement de ses activités. Le crédit d'impôt recherche s'est respectivement élevé à 33,5K€, 225K€, 202K€, 327,5K€, 428K€, 370K€ et 467K€ pour les exercices 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014 et 2015.

Au 30 juin 2016, le montant du crédit d'impôt comptabilisé dans les comptes consolidés s'élève à 240 K€.

Le crédit d'impôt recherche est une source de financement. Cette source pourrait être remise en cause par un changement de réglementation ou par une contestation des services fiscaux alors même que la Société se conforme aux exigences de documentation et d'éligibilité des dépenses.

### 3.6.2.3 Charges de personnel

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
Salaires et traitements	(3 764)	(2 892)
Charges de personnel	(1 171)	(861)
Participation des salariés	0	0
<b>Total Charges de personnel</b>	<b>(4 935)</b>	<b>(3 753)</b>

### 3.6.2.4 Rémunérations allouées aux dirigeants

Le montant des jetons de présence versés au cours de la période s'est élevé à 26,5K€.

La rémunération des organes de direction n'est pas communiquée car cela conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

### 3.6.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Elles comprennent :

	<b>Exercice 30/06/2016 6 mois</b>	<b>Exercice 30/06/2015 6 mois</b>
Dotations amortissements immobilisations	(136)	(95)
Dotations provisions actif circulant	(245)	(90)
Dotations provisions risques et charges	(27)	(83)
<b>Total dotation aux amortissements et aux provisions</b>	<b>(409)</b>	<b>(268)</b>

Voir la reprise de dépréciation sur stock pour 143K€ comptabilisée sur la ligne « Autres produits d'exploitation ».

### 3.6.2.6 Charges et produits financiers

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	<b>Exercice 30/06/2016 6 mois</b>	<b>Exercice 30/06/2015 6 mois</b>
<b>Produits financiers</b>		
Total des dividendes	0	0
Revenus des autres créances et VMP	1	2
Produits nets sur cession de VMP	0	0
Produits des autres immobilisations financières	0	13
Gains de change	74	23
Autres produits financiers	16	27
Transfert de charges financières	0	0
<b>Autres produits financiers</b>	<b>92</b>	<b>65</b>
<b>Charges financières</b>		
Intérêts et charges assimilées	(53)	(30)
Dotations provisions financières	0	0
Pertes de change	(32)	(32)
Autres charges financières	(15)	(4)
<b>Total charges financières</b>	<b>(101)</b>	<b>(67)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(9)</b>	<b>(2)</b>

### 3.6.2.7 Charges et produits exceptionnels

Le résultat exceptionnel s'analyse de la manière suivante :

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
<b>Produits exceptionnels</b>		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	2	16
Subventions virées au résultat	0	0
Produits exceptionnels sur opérations en capital	0	0
Reprises de provisions et transferts de charges	0	0
<b>Total produits exceptionnels</b>	<b>2</b>	<b>16</b>
<b>Charges exceptionnelles</b>		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	(6)	(0)
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	0	0
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions	(116)	(252)
<b>Total charges exceptionnelles</b>	<b>(122)</b>	<b>(252)</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>(119)</b>	<b>(235)</b>

Les dotations exceptionnelles correspondent à des provisions pour des litiges prud'homaux.

### 3.6.2.8 Impôt sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôts au compte de résultat :

	30 juin 2016	30 juin 2015
Impôt exigible	(37)	0
Charge (produits) d'impôts différés	0	0
<b>Total impôts sur les résultats</b>	<b>(37)</b>	<b>0</b>

Preuve d'impôts :

Le taux effectif d'impôt qui ressort au compte de résultat consolidé diffère du taux normal d'impôt en vigueur en France. L'analyse des origines de cet écart est présentée ci-dessous :

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(2 492)</b>	<b>(3 647)</b>
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	33,33%	33,33%
<b>(Charge) produit d'impôt théorique</b>	<b>830</b>	<b>1 216</b>
Incidence des :		
Autres différences permanentes	(7)	(4)
Différences de taux étrangers	8	6
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporelles déductibles	(933)	(1 297)
Revenus non taxés	93	84
Autres	(28)	(3)
(Charge) produit d'impôt effectivement constaté	(36)	0
<b>Taux d'impôt effectif (%)</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>

Actifs d'impôts différés non constatés :

Le montant de l'impôt différé actif provenant du déficit reportable s'élève à 14 817 K€ et n'est pas reconnu au bilan consolidé.

### 3.7 AUTRES INFORMATIONS

#### 3.7.1 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

#### 3.7.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS

##### 3.7.2.1 Engagements reçus

Le groupe n'a pas d'engagements reçus en particulier.

##### 3.7.2.2 Engagements donnés

Contrats de distribution

La signature en 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 et 2014 de contrats de distribution a permis à la Société d'organiser la commercialisation des produits sur les territoires suivants :

- Arabie Saoudite
- Emirats Arabes Unis
- Amérique Latine
- Taiwan
- Suisse
- Portugal

- Pays-Bas
- Pologne
- Koweït
- Hong Kong
- Malaisie
- Bulgarie
- Slovénie

Dans le cadre de ces contrats de distribution, la Société s'est engagée à accorder l'exclusivité de la distribution de ses produits sur les territoires mentionnés. La durée de l'exclusivité accordée est en général de 3 ans. La non atteinte des objectifs de quantité repris dans les contrats ne permet pas à VEXIM d'exiger une quelconque pénalité financière au distributeur, mais donne simplement le droit à la Société de rompre le dit contrat avant terme.

#### Autres engagements

- Un engagement pris à l'égard d'OSEO ILI (BPI) pour le remboursement de l'avance conditionnée accordée (voir ci-avant),
- Un engagement pris à l'égard de nos fournisseurs pour la production de kits SpineJack® pour les exercices 2016 à 2018 soit un montant total de 11,6 M€,
- Un bail commercial pour la location du siège social d'une durée de 6-9 ans et à compter du 4 Juillet 2014,
- Des engagements pris dans les filiales pour la location longue durée de véhicules de fonction pour VEXIM Italy, VEXIM GmbH, VEXIM UK et VEXIM Spine.

### **3.7.3 AUTRES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN**

Néant

### **3.7.4 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

Néant

### 3.8 TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

	Exercice 30/06/2016 6 mois	Exercice 30/06/2015 6 mois
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES L'ACTIVITE</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	(2 529)	(3 647)
<b>Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</b>		
Amortissements et provisions	330	429
Plus et moins values de cession	0	0
Impôts différés		
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIETES INTEGrees</b>	<b>(2 199)</b>	<b>(3 218)</b>
VARIATION DU BFR LIE A L'ACTIVITE	(1 380)	(1 330)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>(3 579)</b>	<b>(4 548)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissement sur acquisition immobilisations	(1 038)	(397)
Encaissement sur cession d'immobilisations	0	18
Incnces des variations de périmètre		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 038)</b>	<b>(378)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital	10 032	77
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Variation des autres fonds propres	0	0
Encaissements provenant d'emprunts	15	0
Remboursement d'emprunts	(210)	0
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>9 837</b>	<b>77</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>5 221</b>	<b>(4 849)</b>
Incidences des variations de taux de change	(12)	(25)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>4 208</b>	<b>10 115</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>9 418</b>	<b>5 241</b>