



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2016



SafeOrthopaedics

SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	5
2. INFORMATIONS FINANCIERES ET RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE	6
2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	6
2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	8
2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	8
2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	9
2.5 CHIFFRE D’AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS	9
2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL	10
2.7 ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	11
2.8 EVOLUTIONS PREVISIBLES ET PERSPECTIVES D’AVENIR DE LA SOCIETE ET DU GROUPE	12
2.9 MODIFICATIONS INTERVENUES AU COURS DE L’EXERCICE DANS LA COMPOSITION DU CAPITAL	12
2.10 TRESORERIE	13
2.11 EVOLUTION DU TITRE – RISQUE DE VARIATION DE COURS	13
COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2016	14
Bilan Actif consolidé	15
Bilan Passif consolidé	16
Compte de résultat consolidé	17
État consolidé du résultat Global	17
Tableau de flux de trésorerie consolidés	18
Tableau de variation des capitaux propres	19
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	20
	2

1. PRESENTATION DU GROUPE	20
1.1 INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE	20
1.2 EVENEMENTS MAJEURS	21
1.3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	22
2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES	23
2.1 PRINCIPE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES	23
2.2 UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS	27
2.3 DATE DE CLOTURE DES PERIODES	27
2.4 METHODES DE CONSOLIDATION ET PERIMETRE	27
2.5 CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	28
2.6 GESTION DES RISQUES	28
2.7 COMPARABILITE DES COMPTES	29
3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES	29
3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	29
3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	30
3.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	30
3.4 STOCKS	30
3.5 CREANCES	31
3.6 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE	32
3.7 CAPITAUX PROPRES	32
3.8 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	36
3.9 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	37
3.10 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	38
3.11 CHIFFRE D'AFFAIRES	39
3.12 ACHATS CONSOMMES	39
3.13 CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES	40
	3

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

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

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Fait à Eragny-sur-Oise, le 30 septembre 2016

Pierre Dumouchel

Directeur Général

2. INFORMATIONS FINANCIERES ET RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE

Les éléments financiers présentés sont issus des comptes consolidés condensés de la Société établis en normes IFRS pour chacune des périodes closes au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

2.1 PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1.1 Activité

L'adoption des produits Safe Orthopaedics par les chirurgiens s'appuie sur une base de chirurgiens utilisateurs récurrents dans plusieurs pays (notamment France, Espagne et Pays-Bas). Pour les autres pays où Safe Orthopaedics est représentée, nous constatons un début d'adoption que nous devons confirmer dans la durée. Grâce à l'extension de la distribution et du portefeuille de produits, les ventes devraient croître rapidement. Elles dépendront du nombre de chirurgies effectuées avec les produits du Groupe et du mix produits (prix moyen des produits scoliose nettement plus élevé que pour les produits cervicaux).

Du fait d'une maturité de marché moindre au regard de l'appétence pour l'usage unique constatée sur la zone Etats-Unis, le Groupe a annoncé début 2016 concentrer ses efforts sur l'Europe et le reste du monde (hors-USA), en mettant en suspens ses efforts de commercialisation aux Etats-Unis. Le Groupe recentre sa stratégie sur ses zones d'activité les plus dynamiques, à savoir la France, l'Europe et les Pays émergents, où l'appétence est la plus forte pour des solutions innovantes à usage unique pour la chirurgie du dos.

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 303 milliers d'euros dont 599 milliers d'euros en France (46% du chiffre d'affaires du Groupe), 99 milliers d'euros aux Etats-Unis (8% du chiffre d'affaires du Groupe) et 605 milliers d'euros pour le reste du monde (46% du chiffre d'affaires du Groupe).

2.1.2 Gouvernance

Le 1^{er} mars 2016, le conseil d'administration a décidé de mettre un terme au mandat d'Yves Vignancour et de nommer à titre intérimaire Pierre Dumouchel au poste de Directeur Général et ce jusqu'au recrutement d'un nouveau Directeur Général. Pierre Dumouchel était jusqu'alors Directeur des Opérations du Groupe. A la même date, Yves Vignancour a

démissionné du conseil d'administration de la société et le Dr Alain Coudray a été nommé par le conseil d'administration en tant qu'administrateur indépendant. La grande expérience internationale dans les dispositifs médicaux du Dr Coudray sera notamment mise à profit pour soutenir la stratégie de recentrage de Safe Orthopaedics.

Depuis le 27 avril 2016, Dominique Petit, co-fondateur de Safe Orthopaedics, ancien Directeur Technique et Directeur Général Délégué de la société, poursuit en tant que consultant un rôle de développement technique et de gestion du réseau de leaders d'opinion impliqués dans le développement technique des produits de Safe Orthopaedics. Dominique Petit reste également membre du Conseil d'administration. Depuis cette même date, Thomas Droulout, co-fondateur et Directeur R&D, assure désormais également les fonctions de Directeur Technique, en charge de la R&D et de l'industrialisation.

Le 30 juin 2016, le Conseil d'Administration a décidé de confirmer Pierre Dumouchel au poste de Directeur Général. Au cours des derniers mois, Pierre Dumouchel a en effet initié la nouvelle stratégie de Safe Orthopaedics en recentrant les activités de la Société sur ses zones d'activité les plus dynamiques, à savoir la France, l'Europe et les Pays émergents.

Sous son impulsion, Safe Orthopaedics a ainsi signé plusieurs nouveaux contrats de distribution en Australie, en Nouvelle-Zélande, mais aussi en Amérique Latine, avec le Mexique et le Chili. Il a également supervisé avec succès l'élargissement de l'offre de Safe Orthopaedics et le lancement réussi de la gamme cervicale.

Le Conseil d'Administration a également décidé de nommer le Dr. Alain Coudray en tant que Président du Conseil d'Administration. Censeur de Safe Orthopaedics, puis Administrateur depuis le 1er mars 2016, Alain Coudray a quitté depuis le 1er juin 2016 ses fonctions opérationnelles de Vice-Président Global Corporate Clinical Affairs de Medtronic. Il continue par ailleurs de collaborer avec Medtronic.

Alain Coudray remplace Gérard Vaillant qui après avoir initié le lancement commercial, puis le déploiement international des produits de Safe Orthopaedics, a décidé de prendre sa retraite.

2.1.3 Financement

En janvier et mars 2016, la Société Générale, dans le cadre du contrat PACEO conclu avec le Groupe, a souscrit à une augmentation de capital pour un montant total de 203 milliers d'euros, correspondant à l'émission de 100 000 actions ordinaires.

En avril 2016, des fonds gérés par la société de gestion Idinvest Partners ont investis un total de 700 milliers d'euros dans Safe Orthopaedics SA.

L'émission a été réalisée sur le fondement de la 7ème résolution de l'assemblée générale mixte du 25 juin 2015 et de l'article L. 225-138 du code de commerce avec suppression du

droit préférentiel de souscription au profit de fonds d'investissement gérés par Idinvest Partners et porte sur 409 356 obligations convertibles en actions (les « OCA »).

En mai 2016, la société de gestion YA II CD, Ltd a investi un total de 1 000 milliers d'euros dans Safe Orthopaedics SA.

L'émission a été réalisée sur les fondements de la 17^{ème} et 19^{ème} résolutions de l'assemblée générale mixte du 25 juin 2015 au profit de YA II CD :

- 290 696 actions ordinaires (les « Actions Nouvelles ») pour un montant total de 500 milliers d'euros, et
- 240 384 obligations convertibles en actions (les « OCA ») pour un montant total de 500 milliers d'euros.

2.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Safe Orthopaedics SA avait reçu au mois d'avril des engagements de souscription de la part de la société de gestion Idinvest Partners, du fond d'investissement Kurma Partners et de plusieurs autres membres du conseil d'administration, qui portent sur 526 315 obligations convertibles en actions (les « OCA ») pour un montant total de 900 milliers d'euros.

L'ensemble de ces engagements de souscription a été soumis au vote de l'assemblée générale du 30 juin 2016 qui a consenti au Conseil d'administration la compétence d'émettre des obligations convertibles en actions à bons de souscription d'actions (« OCABSA ») conformément aux engagements de souscription.

A l'issue de l'assemblée générale, chaque souscripteur a irrévocablement souscrit aux OCABSA selon son engagement.

Fin juillet 2016, parallèlement à l'opération ci-dessus, les fonds gérés par la société de gestion Idinvest Partners ont investis un total de 500 milliers d'euros dans Safe Orthopaedics SA.

L'émission a été réalisée sur le fondement de la 9^{ème} résolution de l'assemblée générale mixte du 30 juin 2016 et de l'article L. 225-138 du code de commerce avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de fonds d'investissement gérés par Idinvest Partners, et porte sur 349 648 obligations convertibles en actions (les « OCA »).

2.3 PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les principales transactions entre parties liées figurent en note 3.17 de l'annexe des comptes consolidés 2015 et en note 3.17 de l'annexe des comptes semestriels au 30 juin 2016.

2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice sont identiques à ceux qui sont décrits en annexe C du rapport financier annuel 2015.

2.5 CHIFFRE D'AFFAIRES ET PRODUITS OPERATIONNELS

Le Groupe exerce une seule activité : la fabrication de matériel médico-chirurgical. Le Groupe présente une répartition de son chiffre d'affaires en trois zones géographiques. Les produits opérationnels du Groupe pour les semestres clos le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016 ont évolué comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Vente produits finis	1 303	1 307
Total Chiffre d'affaires	1 303	1 307

Les produits des activités ordinaires sont stables entre les deux périodes, respectivement 1 303 K€ en 2016, comparés à 1 307 K€ en 2015.

Les Produits des activités ordinaires par zone géographique pour le 1^{er} semestre 2015 et le 1^{er} semestre 2016 sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
France	599	496
Etats-Unis	99	262
Reste du monde	605	549
Total Chiffre d'affaires	1 303	1 307

Le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 303 milliers d'euros dont 599 milliers d'euros en France (46% du chiffre d'affaires du Groupe), 99 milliers d'euros aux Etats-Unis (8% du chiffre d'affaires du Groupe) et 605 milliers d'euros pour le reste du monde (46% du chiffre d'affaires du Groupe). Nous observons une bonne performance sur la France (+ 21%) et la zone Reste du monde (Export, +10%). La diminution du chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis s'explique par le retrait de nos activités sur ce marché, pour permettre à la société de mobiliser tous ses efforts sur ses marchés les plus dynamiques (France, Reste du monde).

2.6 CHARGES OPERATIONNELLES PAR NATURE ET RESULTAT OPERATIONNEL

2.6.1 Coûts des ventes

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Variations de stocks sur produits finis et semi-finis	277	416
Achats de matières premières et variations de stocks	(1 259)	(1 310)
Total achats et variations de stocks	(981)	(894)

Les coûts de ventes sont constitués d'achats de composants pour la recherche et développement, d'échantillons, de matières premières et de variations de stocks de produits finis et semi-finis: et représentent une charge de 981 K€ sur le premier semestre 2016, comparée à 894 K€ sur le premier semestre 2015.

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

2.6.2 Dépenses opérationnelles et formation du résultat opérationnel

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	1 303	1 307
Achats et variation de stocks	(981)	(894)
Charges externes	(1 362)	(1 141)
Charges de personnel	(2 010)	(1 983)
Impôts et taxes	(28)	(41)
Dotation aux amortissements	(266)	(236)
Dotation aux provisions	57	41
Autres produits et charges d'exploitation	(113)	(72)
Résultat opérationnel courant	(3 402)	(3 019)
Autres produits et charges opérationnels	(10)	
Résultat opérationnel	(3 412)	(3 019)

Les dépenses opérationnelles sont essentiellement constituées de :

- 1 362 K€ de charges externes au premier semestre 2016 (déplacements, charges locatives, honoraires d'audit, d'avocats et consultants, publicité et communication,

etc.), en augmentation par rapport au premier semestre 2015 (221 K€), essentiellement liés aux frais de recentrage sur nos zones d'activités France et Export (Reste du monde) ;

- 2 010 K€ de charges de personnel au premier semestre 2016 (direction générale, direction administrative et financière, commercial et marketing, recherche et développement), en légère croissance par rapport au premier semestre 2015 (28 K€) ;

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 2016, la société a poursuivi ses efforts en matière de développement.

2.7.1 Projets finalisés au cours du semestre

Néant

2.7.2 Projets en développement au 30 juin 2016

Une gamme de cage cervicale est en développement. Cette cage permettra à la société de s'attaquer à un autre segment du marché de la chirurgie du rachis, venant ainsi compléter la famille de solutions Safe Orthopedics.

Par ailleurs un projet de développement d'implants supplémentaires destinés à la chirurgie cervicale est également en cours de développement.

Enfin, le projet de refonte des kits d'instruments accompagnant nos gammes de vis pédiculaires et nos cages inter somatiques s'est poursuivi durant le semestre.

Ces projets, qui sont toujours en développement à la date de clôture de la période, seront finalisés, et pour la plupart, validés par des chirurgies au cours de l'année 2016.

2.8 ÉVOLUTIONS PREVISIBLES ET PERSPECTIVES D'AVENIR DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE

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

Le Groupe entend également poursuivre ses développements R&D et l'expansion de sa gamme de produits à l'ensemble des segments de la fusion vertébrale.

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

Au 30 juin 2016, le capital social est de 1 412 698 €.

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 2015		13 736 292	1 374	23 036
12/01/2016	Exercice de BSA dans le cadre du Pacéo	50 000	5	109
30/03/2016	Exercice de BSA dans le cadre du Pacéo	50 000	5	85
02/05/2016	Yorkville	290 696	29	458
	Total pour le premier semestre 2016	390 696	39	652
Au 30 juin 2016		14 126 988	1 413	23 688

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

2.10 TRESORERIE

La trésorerie du Groupe est constituée de comptes bancaires, principalement sous forme de comptes à terme. Le montant total de la trésorerie et de ses équivalents au 30 juin 2016 est de 4 315 K€ dont 3 489 K€ en comptes à terme et 826 K€ de dépôts bancaires à court terme, en diminution de 1 603 K€ par rapport au 31 décembre 2015.

2.11 EVOLUTION DU TITRE – RISQUE DE VARIATION DE COURS

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

Au 29 septembre 2016 (cours de clôture du dernier jour de bourse précédant l'émission du présent rapport), le cours de l'action Safe Orthopaedics s'établissait à 1,51 euros et la capitalisation boursière atteignait 21 M€.

**COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES CONDENSES
AU 30 JUIN 2016**

Comptes semestriels consolidés condensés

Bilan Actif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	31/12/2015
ACTIFS NON-COURANTS			
Immobilisations incorporelles	3.1	387	483
Immobilisations corporelles	3.2	746	837
Actifs financiers	3.3	45	44
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 177	1 363
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	3.4	2 089	1 957
Clients et comptes rattachés	3.5.1	765	546
Autres actifs courants	3.5.2	260	271
Actif d'impôt courant	3.5.3	513	400
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3.6	4 315	5 918
TOTAL ACTIFS COURANTS		7 942	9 093
TOTAL ACTIF		9 119	10 457

Bilan Passif consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	31/12/2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital	3.7.1	1 413	1 374
Prime liée au capital	3.7.1	23 688	23 036
Réserves de conversion		(548)	(967)
Autres réserves consolidées		(18 189)	(11 680)
Titres en auto-contrôle		(85)	(105)
Résultat de l'exercice		(3 559)	(6 566)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		2 720	5 092
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières à long terme	3.8	4 468	3 138
Passif d'impôts différés non courants		-	-
Provisions non courantes	3.9	228	229
Autres passifs non courants			
TOTAL PASSIF NON COURANTS		4 696	3 367
PASSIFS COURANTS			
Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme	3.8	264	289
Provisions courantes	3.9	47	63
Fournisseurs et comptes rattachés	3.10.1	856	919
Autres passifs courants	3.10.2	536	726
TOTAL PASSIF COURANTS		1 703	1 998
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		9 119	10 457

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	3.11	1 303	1 307
Autres produits de l'activité			
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		277	416
Achats consommés	3.12	(1 259)	(1 310)
Charges externes	3.13	(1 362)	(1 141)
Charges de personnel	3.13	(2 010)	(1 983)
Impôts et taxes		(28)	(41)
Dotation aux amortissements		(266)	(236)
Dotation aux provisions		57	41
Autres produits et charges d'exploitation		(113)	(72)
Résultat opérationnel courant		(3 402)	(3 019)
Autres produits et charges opérationnels		(10)	
Résultat opérationnel		(3 412)	(3 019)
Coût de l'endettement financier	3.15	(31)	(16)
Autres produits et charges financiers	3.15	(116)	317
Résultat financier		(158)	301
Impôt sur les résultats	3.16	0	(9)
Résultat net des activités poursuivies		(3 559)	(2 727)
Résultat net des activités en cours de cession			
Résultat net		(3 559)	(2 727)
Résultat - Part Groupe		(3 559)	(2 727)
Résultat - Part des minoritaires		-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	3.19	13 904 653	13 904 653
Résultat net de base par action	3.19	(0,26)	(0,20)
Résultat net dilué par action	3.19	(0,26)	(0,20)

État consolidé du résultat Global

<i>(En milliers euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net	(3 559)	(2 727)
Écarts de conversion sur les filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	419	(264)
Éléments recyclables en compte de résultat	419	(264)
Variation des écarts actuariels		
Impôts sur éléments non recyclables		
Éléments non recyclables en compte de résultat		
Résultat global total de la période	(3 140)	(2 991)

Tableau de flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net consolidé	(3 559)	(2 727)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	251	236
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	11	15
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	57	193
Dividendes (titres non consolidés)		
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	(3 239)	(2 284)
Coût de l'endettement financier net	31	16
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	(0)	9
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	(3 208)	(2 259)
Impôt versé		(9)
Variation du B.F.R. lié à l'activité	(287)	(736)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D)	(3 495)	(3 003)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(84)	(321)
Cessions d'immobilisations	4	
Revenus valeurs mobilières de placement		
Incidence de variation de périmètre		
Variation des prêts et avances consentis	(1)	(3)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	(81)	(323)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital :		
Variation du capital de la société mère, ayant une incidence sur la trésorerie	691	8 520
Rachats et reventes d'actions propres	20	
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 319	
Remboursements d'emprunts	(25)	
Intérêts financiers nets versés	(31)	(16)
Autres flux liés aux opérations de financement		(74)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)	1 974	8 431
Incidence des variations des cours des devises (G)	(1)	7
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE H = (D + E + F + G)	(1 603)	5 110
TRESORERIE D'OUVERTURE (I)	5 918	993
TRESORERIE DE CLOTURE (J)	4 315	6 103

Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers euros)	Notes	Nombre d'actions	Capital social de la société consolidante	Prime liée au capital	Actions propres	Autres réserves consolidées	Résultat consolidé	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables	Capitaux propres Groupe
Situation au 31.12.2014		9 187 262	919	13 798		(7 076)	(4 936)	(241)	(2)	2 462
Augmentation de capital	3.7.1	4 549 030	455	9 238						9 693
Affectation du résultat 2014						(4 936)	4 936			
Résultat consolidé							(6 566)			(6 566)
Ecart de conversion USA								(724)		(724)
Variation nette des écarts actuariels									1	1
Actions propres					(105)					(105)
Paiement en actions						336				336
Autres variations						(4)				(4)
Situation au 31.12.2015		13 736 292	1 374	23 036	(105)	(11 681)	(6 566)	(965)	(1)	5 092
Augmentation de capital	3.7.1	390 696	39	652						691
Affectation du résultat 2016						(6 566)	6 566			
Résultat consolidé							(3 559)			(3 559)
Ecart de conversion USA								419		419
Variation nette des écarts actuariels										
Actions propres					20					20
Paiement en actions						57				57
Autres variations										
Situation au 30.06.16		14 126 988	1 413	23 688	(85)	(18 190)	(3 559)	(547)	(1)	2 720

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. PRESENTATION DU GROUPE

1.1 INFORMATION RELATIVE A LA SOCIETE ET A SON ACTIVITE

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

1.1.1. Dénomination sociale et siège social

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

1.1.2. Forme Juridique

Société Anonyme

1.1.3. Immatriculation de la Société

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

1.2 EVENEMENTS MAJEURS

1.2.1. Augmentation de capital et émissions de valeurs mobilières

En janvier et mars 2016, la Société Générale, dans le cadre du contrat PACEO conclu avec le Groupe, a souscrit à une augmentation de capital pour un montant total de 203 milliers d'euros, correspondant à l'émission de 100 000 actions ordinaires.

En avril 2016, des fonds gérés par la société de gestion Idinvest Partners ont investis un total de 700 milliers d'euros dans Safe Orthopaedics SA.

L'émission a été réalisée sur le fondement de la 7ème résolution de l'assemblée générale mixte du 25 juin 2015 et de l'article L. 225-138 du code de commerce avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de fonds d'investissement gérés par Idinvest Partners et porte sur 409 356 obligations convertibles en actions (les « OCA »).

En mai 2016, la société de gestion YA II CD, Ltd a investi un total de 1 000 milliers d'euros dans Safe Orthopaedics SA.

L'émission a été réalisée sur les fondement de la 17ème et 19ème résolutions de l'assemblée générale mixte du 25 juin 2015 au profit de YA II CD :

- 290 696 actions ordinaires (les « Actions Nouvelles ») pour un montant total de 500 milliers d'euros, et
- 240 384 obligations convertibles en actions (les « OCA ») pour un montant total de 500 milliers d'euros.

1.2.2. Mise en sommeil de la filiale aux Etats-Unis

Le 1^{er} mars 2016, le conseil d'administration a pris la décision de mettre en sommeil l'activité commerciale aux Etats-Unis d'Amérique, réalisée jusqu'ici dans le cadre du Groupe par la filiale Safe Orthopaedics LLC. Cette décision s'inscrit dans le cadre d'une stratégie de recentrage des activités de la Société sur ses zones d'activité les plus dynamiques, à savoir la France, l'Europe et les Pays émergents, où l'appétence est la plus forte pour des solutions innovantes à usage unique pour la chirurgie du dos.

La quasi-totalité des produits stockés aux Etats-Unis par la filiale Safe Orthopaedics LLC, ont été rapatriés en France au siège du Groupe.

1.2.3. Renforcement de l'équipe dirigeante

Le 1^{er} mars 2016, le conseil d'administration a décidé de mettre un terme au mandat d'Yves Vignancour et de nommer à titre intérimaire Pierre Dumouchel au poste de Directeur Général et ce jusqu'au recrutement d'un nouveau Directeur Général. Pierre Dumouchel était jusqu'alors Directeur des Opérations du Groupe. A la même date, Yves Vignancour a démissionné du conseil d'administration de la société et le Dr Alain Coudray a été nommé par le conseil d'administration en tant qu'administrateur indépendant. La grande expérience internationale dans les dispositifs médicaux du Dr Coudray sera notamment mise à profit pour soutenir la stratégie de recentrage de Safe Orthopaedics.

Depuis le 27 avril 2016, Dominique Petit, co-fondateur de Safe Orthopaedics, ancien Directeur Technique et Directeur Général Délégué de la société, poursuit en tant que consultant un rôle de développement technique et de gestion du réseau de leaders d'opinion impliqués dans le développement technique des produits de Safe Orthopaedics. Dominique Petit reste également membre du Conseil d'administration. A cette même date, Thomas Droulout, co-fondateur et Directeur R&D, assure désormais également les fonctions de Directeur Technique, en charge de la R&D et de l'industrialisation.

Le 30 juin 2016, le Conseil d'Administration a décidé de confirmer Pierre Dumouchel au poste de Directeur Général. Au cours des derniers mois, Pierre Dumouchel a en effet initié la nouvelle stratégie de Safe Orthopaedics en recentrant les activités de la Société sur ses zones d'activité les plus dynamiques, à savoir la France, l'Europe et les Pays émergents.

Sous son impulsion, Safe Orthopaedics a ainsi signé plusieurs nouveaux contrats de distribution en Australie, en Nouvelle-Zélande, mais aussi en Amérique Latine, avec le Mexique et le Chili. Il a également supervisé avec succès l'élargissement de l'offre de Safe Orthopaedics et le lancement réussi de la gamme cervicale.

Le Conseil d'Administration a également décidé de nommer le Dr. Alain Coudray en tant que Président du Conseil d'Administration. Censeur de Safe Orthopaedics, puis Administrateur depuis le 1^{er} mars 2016, Alain Coudray a quitté depuis le 1^{er} juin 2016 ses fonctions opérationnelles de Vice-Président Global Corporate Clinical Affairs de Medtronic. Il continue par ailleurs de collaborer avec Medtronic.

Alain Coudray remplace Gérard Vaillant qui après avoir initié le lancement commercial, puis le déploiement international des produits de Safe Orthopaedics, a décidé de prendre sa retraite.

1.3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Safe Orthopaedics SA avait reçu au mois d'avril des engagements de souscription de la part de la société de gestion Idinvest Partners, du fond d'investissement Kurma Partners et de plusieurs autres membres du conseil d'administration, qui portent sur 526 315 obligations convertibles en actions (les « OCA ») pour un montant total de 900 milliers d'euros.

L'ensemble de ces engagements de souscription a été soumis au vote de l'assemblée générale du 30 juin 2016 qui a consenti au Conseil d'administration la compétence d'émettre des obligations convertibles en actions à bons de souscription d'actions (« OCABSA ») conformément aux engagements de souscription.

A l'issue de l'assemblée générale, chaque souscripteur a irrévocablement souscrit aux OCABSA selon son engagement.

Fin juillet 2016, parallèlement à l'opération ci-dessus, les fonds gérés par la société de gestion Idinvest Partners ont investis un total de 500 milliers d'euros dans Safe Orthopaedics SA.

L'émission a été réalisée sur le fondement de la 9ème résolution de l'assemblée générale mixte du 30 juin 2016 et de l'article L. 225-138 du code de commerce avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de fonds d'investissement gérés par Idinvest Partners, et porte sur 349 648 obligations convertibles en actions (les « OCA »).

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

2.1 PRINCIPE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES

2.1.1 Déclaration de conformité

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes semestriels consolidés condensés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » des états financiers consolidés de l'exercice 2014 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe « Méthode Comptable » à compter du 1er janvier 2015 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les principes et méthodes comptables et options retenues par le Groupe pour la préparation des comptes semestriels consolidés condensés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2016 et disponible sur le site : <http://ec.europa.eu/internalmarket/accounting/ias/indexfr.htm>

2.1.2 Continuité d'exploitation

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

L'hypothèse de la continuité de l'exploitation a été retenue par le Conseil d'Administration compte tenu de la capacité financière du Groupe au regard de ses besoins de financement des 12 prochains mois.

Le niveau de trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 4 315 K€ au 30 juin 2016.

Au cours du premier semestre de 2016, la société a levé 1 000 milliers d'euros auprès du fonds américain Yorkville, correspondant aux deux premières tranches de dette obligataire prévue aux termes d'un contrat d'émission conclu le 27 avril 2016, permettant d'atteindre, le cas échéant, un maximum de 5.0 millions d'euros de valeur nominale de dette obligataire. Cette ligne de financement obligataire flexible permet ainsi de renforcer la situation financière de l'entreprise.

Le Groupe a émis 1 400 milliers d'euros d'obligations convertibles :

- 900 milliers d'euros liés aux engagements de souscription d'avril dont 200 milliers d'euros souscrits au 30 juin et 700 milliers d'euros début juillet
- 500 milliers d'euros de dette obligataire de la société de gestion IdInvest (voir paragraphe 1.3) souscrits début juillet.

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

2.1.3 Méthodes comptables

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

Nouvelles normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2016

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	09/01/2015	01/02/2015
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	09/01/2015	01/02/2015
Amendements à IFRS 11 - Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (« joint operations »)	25/11/2015	01/01/2016
Amendement à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	03/12/2015	01/01/2016
Améliorations des IFRS cycle 2012-2014	16/12/2015	01/01/2016
Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers" dans le cadre de l'initiative "Informations à fournir".	19/12/2015	01/01/2016
Amendements IAS 27, Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels	23/12/2015	01/01/2016

Enfin l'IASB a publié des normes et interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2016 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	28/05/2014 et 11/09/2015	01/01/2018
IFRS 9 : Instruments financiers	24/07/2014	01/01/2018
Amendements à IAS 12 – Impôt sur le résultat : Comptabilisation d'actif d'impôt différé au titre de perte latente	19/01/2016	01/01/2017
Amendements à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie	29/01/2016	01/01/2017
IFRS 16 : Locations	13/01/2016	01/01/2019
Clarification IFRS 15 : Comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	12/04/2016	01/01/2018
Amendements à IFRS2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	20/06/2016	01/01/2018

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

2.2 UTILISATION DE JUGEMENTS ET D'ESTIMATIONS

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

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

- Les durées d'amortissement des immobilisations
- Les provisions pour litiges
- La valorisation des instruments financiers à la juste valeur
- La valorisation des paiements fondés sur des actions
- L'estimation des avantages économiques futurs générés par les projets de développement activés
- L'estimation des impôts différés actifs

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

2.3 DATE DE CLOTURE DE LA PERIODE

Toutes les entreprises consolidées ont arrêté leurs comptes sociaux à la date du 30 juin 2016.

2.4 METHODES DE CONSOLIDATION ET PERIMETRE

La Société détient une seule filiale à 100 %, Safe Orthopaedics LLC, créée en décembre 2011. Aucune variation de périmètre sur 2015 et 2016.

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 utilisés pour établir les états financiers consolidés au 30 juin 2016 sont les suivants :

- Cours de clôture : 1,1102 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur le premier semestre 2016 : 1,1155 \$ pour 1 €

A noter que les cours de change utilisés au 30 juin 2015 étaient :

- Cours de clôture : 1,1189 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur le premier semestre : 1,1159 \$ pour 1 €

A noter que les cours de change utilisés au 31 décembre 2015 étaient :

- Cours de clôture : 1,0887 \$ pour 1 €
- Cours moyen sur le premier semestre : 1,1096 \$ pour 1 €

2.6 GESTION DES RISQUES

Ces risques sont décrits en note 2.25 des comptes consolidés du 31 décembre 2015.

2.7 COMPARABILITE DES COMPTES

Les comptes du premier semestre 2016 sont comparables à ceux de l'exercice 2015, pas de changement de méthode comptable ni d'estimation comptable.

3. NOTES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONDENSES

3.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Concessions et droits similaires	Frais de développement	Total
Valeur brute au 31/12/2015	161	947	1 107
Capitalisation des frais de développement			
Acquisitions	5		5
Ecart de conversion	(0)		(0)
Valeur brute au 30/06/2016	165	947	1 111
Amortissements et dépréciations au 31/12/2015	(156)	(468)	(624)
Augmentation	(6)	(95)	(101)
Diminution			
Ecart de conversion	0		0
Amortissements et dépréciations au 30/06/16	(162)	(563)	(725)
Valeur nette comptable au 31/12/2015	5	478	483
Valeur nette comptable au 30/06/2016	3	383	387

Le Groupe n'a procédé à aucune activation de coûts de développement au 30 juin 2016.

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

3.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Matériel industriel, installations générales, agencements et aménagement divers	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Valeur brute au 31/12/2015	1 486	159	62	1 707
Acquisitions	24	8	47	79
Cession	(6)			(6)
Transfert	76		(76)	
Ecart de conversion	(2)			(2)
Valeur brute au 30/06/2016	1 578	167	33	1 778
Amortissements et dépréciations au 31/12/15	(810)	(61)		(871)
Augmentation	(160)	(10)		(171)
Diminution	7			7
Ecart de conversion	1			1
Amortissements et dépréciations au 30/06/16	(962)	(72)		(1 033)
Valeur nette comptable au 31/12/2015	677	98	62	837
Valeur nette comptable au 30/06/2016	617	95	33	745

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

3.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

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

3.4 STOCKS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Matières premières, approvisionnements	En cours de production de biens et services	Produits intermédiaires et finis	Marchandises	Total
Valeur brute au 31/12/2015	43	675	1 274	278	2 270
Provisions pour dépréciations au 31/12/15		(37)	(137)	(139)	(313)
Valeur nette comptable au 31/12/2015	43	638	1 137	139	1 957
Valeur brute au 30/06/2016	66	693	1 533	65	2 357
Provisions pour dépréciations au 30/06/2016		(16)	(187)	(65)	(268)
Valeur nette comptable au 30/06/2016	66	677	1 345		2 089

3.5 CREANCES

3.5.1 Créances clients

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Clients et comptes rattachés	765	546
Clients douteux	106	106
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(106)	(106)
Total net des clients et comptes rattachés	765	546

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

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

Pour mémoire, une provision pour dépréciation de 106 K€ est comptabilisée, correspondant à la totalité de la créance du distributeur Autrichien MEDIFORM, une action juridique est en cours.

3.5.2 Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Créances fiscales	76	147
Autres créances	46	23
Charges constatées d'avance	137	101
Total autres actifs courants	260	271

Au 30 juin 2016, les créances fiscales correspondent principalement aux crédits de TVA.

Au 30 juin 2016, les charges constatées d'avance se rapportent principalement à des charges courantes de prestations de sous-traitance et des dépenses d'assurances.

3.5.3 Actif d'impôt courant

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

L'actif d'impôt courant est composé du Crédit d'Impôt Recherche (CIR) 2015 qui s'élève à 369 K€, du CICE pour un montant de 31 K€ et d'une provision pour le CIR et CICE du 1^{er} semestre 2016 de 131 K€.

3.6 TRESORERIE ET EQUIVALENT DE TRESORERIE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Valeurs mobilières de placement	3 489	5 500
Comptes bancaires	826	418
Total trésorerie et équivalent de trésorerie	4 315	5 918

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

3.7 CAPITAUX PROPRES

3.7.1 Capital et primes liées au capital

Le capital social est fixé à la somme de 1 412 698 euros divisé en 14 126 988 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,10 euro au 30 juin 2016.

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	31/12/2015	Emission d'actions	Conversion d'actions	30/06/2016
Actions ordinaires	13 736 292	390 696		14 126 988
Actions de préférence A	-			-
Actions de préférence B	-			-
TOTAL	13 736 292	390 696	-	14 126 988

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 2015		13 736 292	1 374	23 036
12/01/2016	Exercice de BSA dans le cadre du Pacéo	50 000	5	109
30/03/2016	Exercice de BSA dans le cadre du Pacéo	50 000	5	85
02/05/2016	Yorkville	290 696	29	458
	Total pour le premier semestre 2016	390 696	39	652
Au 30 juin 2016		14 126 988	1 413	23 688

3.7.2 Bons de souscription d'actions

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

✓ Bons de souscriptions d'actions

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

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

Date	Type	Nombre de bons émis	Nombre de bons en circulation au 31/12/10	Nombre de bons en circulation au 31/12/11	Nombre de bons en circulation au 31/12/12	Nombre de bons en circulation au 31/12/13	Nombre de bons en circulation au 31/12/14	Nombre de bons en circulation au 31/12/15	Nombre de bons en circulation au 30/06/16	Nombre maximum d'actions à émettre	Prix d'exercice des bons en €	Maturité	Volatilité	Taux sans risque
14 décembre 2010	BSA - A	571 665	571 665	530 415	474 165	474 165	474 165	-	-	-	0,10	10 ans	65,03%	2,31%
14 décembre 2010	BSPCE 1	760 000	760 000	560 000	201 001	201 001	201 001	201 001	201 001	201 001	0,10	10 ans	67,03%	2,31%
Au 31 Décembre 2010		1 331 665	1 331 665							1 331 665				
Au 31 Décembre 2011		-		1 090 415						1 090 415				
18 janvier 2012	BSA - US	349 000	-	-	349 000	349 000	174 500	174 500	174 500	174 500	0,10	10 ans	65,03%	2,09%
22 juin 2012	BSA - US	20 000	-	-	20 000	20 000	20 000	15 000	15 000	15 000	1,50	10 ans	65,03%	1,47%
22 juin 2012	BSPCE 2	2 000	-	-	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	1,50	5 ans	65,03%	1,47%
14 septembre 2012	BSPCE 2	48 000	-	-	48 000	48 000	33 000	33 000	33 000	33 000	1,50	5 ans	65,03%	0,98%
Au 31 Décembre 2012		419 000		1 094 166						1 094 166				
14 janvier 2013	BSPCE 2	14 000	-	-	-	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000	1,50	5 ans	60,67%	0,94%
Au 31 Décembre 2013		14 000				1 108 166				1 108 166				
02 juillet 2014	BSPCE 2	10 000	-	-	-	-	10 000	8 000	8 000	8 000	2,50	7 ans	54,95%	0,52%
23 juillet 2014	BSPCE 2	522 062	-	-	-	-	522 062	326 288	326 288	326 288	2,50	7 ans	54,95%	0,52%
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	-	-	-	-	104 412	104 412	104 412	104 412	2,50	7 ans	54,95%	0,52%
Au 31 Décembre 2014		636 474					1 555 140			1 555 140				
Au 30 Juin 2015		-								1 073 975				
07 juillet 2015	BSA - B	84 000	-	-	-	-	-	84 000	84 000	84 000	4,16	5 ans	51,76%	0,39%
30 novembre 2015	BSPCE 3	50 000	-	-	-	-	-	50 000	50 000	50 000	3,10	7 ans	51,76%	0,39%
Au 31 Décembre 2015		50 000						1 012 201		-				
Au 30 Juin 2016		-						1 012 201	1 012 201					

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

Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2015

Date	Type	Nombre de bons en circulation au 30/06/15	Charge cumulée à l'ouverture	Charge 1er Semestre 2015	Charge cumulée au 30 Juin 2015
14 décembre 2010	BSA - A	-	8 666 €	- €	8 666 €
14 décembre 2010	BSPCE 1	200 001	47 053 €	- €	47 053 €
14 décembre 2010	BSPCE 2	1 000	62 €	- €	62 €
18 janvier 2012	BSA - US	174 500	461 010 €	15 367 €	476 377 €
22 juin 2012	BSA - US	10 000	13 046 €	982 €	14 028 €
22 juin 2012	BSPCE 2	2 000	1 322 €	99 €	1 422 €
14 septembre 2012	BSPCE 2	33 000	21 292 €	1 454 €	22 746 €
14 janvier 2013	BSPCE 2	14 000	7 797 €	689 €	7 108 €
02 juillet 2014	BSPCE 2	10 000	3 251 €	2 564 €	5 814 €
23 juillet 2014	BSPCE 2	522 062	144 111 €	144 111 €	288 221 €
21 novembre 2014	BSPCE 2	104 412	9 607 €	28 822 €	38 429 €
Total BSA & BSPCE		1 070 975	717 218 €	192 710 €	909 928 €

Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2016

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

✓ 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 6 ans en fonction de la durée du plan

3.8 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

3.8.1 Avances OSEO et COFACE

Les dettes financières non courantes au 30 juin 2016, sont constituées d'avances remboursables OSEO et COFACE :

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2015	Encaissement / Remboursement	Actualisation des avances	30/06/2016
Avance OSEO	758	(25)	11	744
Avance COFACE - USA	169	-	-	169
TOTAL	927	(25)	11	913

Les montants comptabilisés sont les montants actualisés des sommes remboursées.

<i>(En milliers d'euros)</i>	Montant brut	A moins d'un an	De un à 5 ans	Plus de 5 ans
Avance OSEO	744	95	649	-
Avance COFACE	169	169		
Total des dettes financières	913	264	649	-

✓ Avance OSEO

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

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

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

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

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

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

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

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

✓ Avance COFACE

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

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

3.9 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Les provisions courantes comprennent :

- Une provision de 47 K€ correspondant à la charge totale de loyer des locaux de la filiale Safe LLC, dû à compter du 1^{er} janvier 2016, net de reprise de provision correspondant à la charge de loyer comptabilisée sur le 1^{er} semestre 2016.

Les provisions non courantes comprennent :

- Une provision de 200 K€ pour un litige prud'homal
- Une provision pour indemnité de départ en retraite

3.10 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

3.10.1 Fournisseurs et comptes rattachés

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Dettes fournisseurs	853	919
Dettes d'immobilisations	3	
Total dettes fournisseurs et comptes rattachés	856	919

3.10.2 Autres passifs courants

Les autres passifs courants s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015
Dettes fiscales et sociales	529	630
Compte courants créditeurs		
Autres dettes	7	96
Total autres passifs courants	536	726

3.11 CHIFFRE D'AFFAIRES

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Vente produits finis	1 303	1 307
Total Chiffre d'affaires	1 303	1 307

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 2016 et le 1^{er} semestre 2015 est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
France	599	496
Etats-Unis	99	262
Reste du monde	605	549
Total Chiffre d'affaires	1 303	1 307

3.12 ACHATS CONSOMMES

Les achats consommés (1 259 milliers d'euros) sont essentiellement composés d'achats de matières premières et de marchandises, nécessaire à la fabrication des instruments et implants du Groupe.

3.13 CHARGES DE PERSONNEL ET CHARGES EXTERNES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Charges de personnel	(2 010)	(1 983)
Locations	(83)	(62)
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	(700)	(565)
Frais de publicité et communication	(89)	(59)
Déplacements, missions et réceptions	(292)	(376)
Autres charges externes	(198)	(79)
Sous total charges externes	(1 362)	(1 141)
Total charges de personnel et charges externes	(3 372)	(3 124)

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

3.14 EFFECTIFS

Le Groupe employait 34 personnes au 30 juin 2016 contre 32 personnes au 30 juin 2015 réparties de la façon suivante :

	30/06/2016	30/06/2015
Cadres	24	26
Agents de maîtrise et Techniciens	10	6
Employés		
Effectifs	34	32

3.15 PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS, NETS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Intérêts sur emprunts et charges assimilés	(2)	(1)
Charges financières d'actualisation	(29)	(15)
Coût de l'endettement financier	(31)	(16)
Autres intérêts et produits assimilés	(11)	19
Différences de change	(116)	298
Autres produits et charges financières	(127)	317
Résultat Financier	(158)	301

3.16 IMPOTS SUR LES BENEFICES

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

Les déficits reportables au 31 décembre 2015 s'élevaient à :

- Indéfiniment reportable en France pour un montant de 20 630 222 euros
- Indéfiniment reportable aux Etats-Unis pour un montant de 7 660 323 dollars soit 6 903 680 euros

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2016	30/06/2015
Impôt sur les sociétés (pôts repris en arr. des déficits)		
Impôts différés		
Total produits d'impôts		

3.17 PARTIES LIEES

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

L'enveloppe annuelle maximum de 160 milliers d'euros pour ces jetons de présence. Sur le premier semestre 2016, aucun jeton de présence n'a été versé, et une provision de 92 milliers d'euros a été comptabilisée.

3.18 RESULTAT PAR ACTION

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

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

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat de l'exercice (en milliers d'euros)	(3 559)	(2 727)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	13 904 653	13 904 653
Résultat de base par action (€/action)	(0,26)	(0,20)
Résultat dilué par action (€/action)	(0,26)	(0,20)

3.19 ENGAGEMENTS HORS-BILAN

3.19.1 Obligation au titre de contrat de location simple

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

Pour le siège social, le montant des loyers et charges futurs jusqu'au terme de la prochaine période triennale s'analyse comme suit au 30 juin 2016 :

- A un an au plus 63 500 €
- A plus d'un an et à cinq ans au plus : 63 500 €

Le montant des loyers comptabilisé en charges au 30 juin 2016 s'élève à 31 839 €

Pour son site de Memphis dans le Tennessee, la société a signé un premier contrat de location effectif le 31 mars 2012. Ce bail immobilier est consenti pour une durée de 36 mois renouvelable 12 ou 36 mois.

Pour le site de Memphis, le montant des loyers et charges futurs jusqu'au terme de la prochaine période triennale s'élève à 47 milliers d'euros au 30 juin 2016.

Le montant des loyers comptabilisé en charges au 30 juin 2016 s'élève à 16 milliers d'euros hors reprise de provision des loyers comptabilisés au 30 juin 2016 (voir 3.9).

3.19.2 Engagements reçus de la part d'actionnaires

Néant

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE



SafeOrthopaedics

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

Benoît Courtieu
38, rue de Courcelles
75008 - PARIS

SAFE ORTHOPAEDICS

Société Anonyme

Parc des Bellevues

Allée Rosa Luxemburg - Le Californie

925610 Eragny sur Oise

520 722 646 RCS Pontoise

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Safe Orthopaedics, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 – Conclusion sur les comptes

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

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

2 - Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 septembre 2016

Les Commissaires aux comptes

Deloitte & Associés

Benoît COURTIEU

Géraldine SEGOND