



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2017

**RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ET DE LA SOCIÉTÉ
COMPTES CONSOLIDÉS ET COMPTES SEMESTRIELS 2017**

SOMMAIRE

1	DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017	3
2	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
2.1	PRESENTATION RESUMEE DE VEXIM	3
2.2	PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES, PRESENTATION DES COMPTES	3
2.3	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	4
2.4	EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT DES OPERATIONS AU 30 JUIN 2017	5
2.5	FACTEURS DE RISQUE	7
2.6	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES.....	7
2.7	PERSPECTIVES.....	7
2.8	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	8
3	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS.....	9
3.1	NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS	13

1 Déclaration de la personne responsable du rapport financier semestriel 2017

Balma, le 21 septembre 2017

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables IFRS 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Vincent Gardès
Directeur Général de Vexim

2 Rapport semestriel d'activité

2.1 Présentation résumée de VEXIM

VEXIM (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») propose une gamme de solutions pour traiter la traumatologie du dos. Cette offre s'appuie sur la propriété intellectuelle développée au sein du Groupe et sur des kits de chirurgie fabriqués en mode sans usine « fables ».

Les actions de la Société sont cotées sur le marché Euronext Growth Paris sous le code Isin FR0011072602.

La Société est une société anonyme à Conseil d'administration. Son siège social se situe au Hills Plaza, 8, Rue de Vidailhan à Balma (31130), France.

2.2 Principes et méthodes comptables, présentation des comptes

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, figurant au Chapitre 3, ont été préparés conformément à la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 qui ont été préparés conformément aux normes IFRS. Les principales méthodes comptables sont présentées dans la note 3 de l'annexe aux états financiers au 30 juin 2017 et les estimations et jugements comptables déterminants sont exposés dans la note 4 de ladite annexe.

Pour rappel le Groupe a présenté ses premiers comptes IFRS arrêtés au 31 décembre 2016.

Ces comptes présentés ont été préparés en application de la norme IFRS1 « Première adoption des Normes Internationales d'information financière ». Voir la section 20.6.2 « 2. Résumé des principales méthodes comptables » du chapitre 20 du Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (ci-après, l'« AMF ») le 27 juillet 2017 sous le numéro R. 17-059.

Devise de présentation des états financiers consolidés

Conformément au paragraphe 38 de la norme IAS 21, le Groupe a retenu l'Euro (ci-après « Euros », « Euro » ou « € ») pour la présentation de ses états financiers consolidés. L'euro est la monnaie fonctionnelle de VEXIM, monnaie dans laquelle est libellée la majorité de ses transactions. C'est également la monnaie principalement utilisée pour les transactions au sein du Groupe. La monnaie fonctionnelle de VEXIM Inc. (Etats-Unis) est le dollar US, la livre sterling est la monnaie fonctionnelle de VEXIM UK (Angleterre), l'Euro est la monnaie fonctionnelle de VEXIM GMBH (Allemagne), VEXIM ITALIA (Italie), VEXIM SPINE (Espagne).

Les taux de conversion du dollar vers l'Euro, principale devise utilisée dans le Groupe après l'Euro, sur l'exercice 2016 et sur les périodes closes au 30 juin 2016 et 2017 sont les suivants :

Dollar / Euro	30 juin 2016	31 Décembre 2016	30 juin 2017
Taux de clôture	0,9007	0,9487	0,8763
Taux moyens	0,8966	0,9037	0,9238

Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2017 figure dans la note 29 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels ; il n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2016.

2.3 Faits marquants de la période

Le premier semestre 2017, clos au 30 juin 2017, a été marqué par les évènements suivants :

- VEXIM a annoncé, le 19 janvier 2017, avoir procédé à la nomination de Russell Powers en tant que Vice-Président et Directeur Général des activités aux Etats-Unis, cette nomination est effective depuis le 1er janvier 2017.
- VEXIM a annoncé, le 2 février 2017, avoir renforcé la protection intellectuelle de son SpineJack® en Asie par deux nouveaux brevets délivrés en Chine et au Japon. En parallèle du renforcement de la protection de sa propriété intellectuelle en Chine, VEXIM va initier, avec un laboratoire chinois, les premiers tests de qualification mécaniques et biologiques nécessaires à l'enregistrement réglementaire de ses produits auprès de la *China Food and Drug Administration* (CFDA).
- VEXIM a annoncé, le 21 février 2017, avoir finalisé le recrutement des patients de son étude clinique FDA. VEXIM prévoit de soumettre le dossier réglementaire d'ici fin 2017 pour un lancement commercial probable aux Etats-Unis au premier semestre 2018, sur ce marché potentiel de 500 millions d'euros par an. Cette étude vise à évaluer la sécurité et l'efficacité du SpineJack® par rapport à la cyphoplastie par ballonnets chez 152 patients atteints de fractures vertébrales.
- VEXIM a présenté, le 20 mars 2017, une étude Opinionway dressant un premier bilan national sur le rapport des Français au mal de dos.
- VEXIM a annoncé, le 18 avril 2017, le lancement d'un nouveau produit en Allemagne : le MASTERFLOW™ PLUS, un nouveau produit destiné au traitement des fractures ostéoporotiques à basse énergie. Ce dernier permet la mise en œuvre d'une procédure d'augmentation par injection contrôlée de ciment orthopédique en deux temps : d'abord par la restructuration de la hauteur du corps vertébral, puis par la stabilisation de la fracture par injection du ciment orthopédique Cohesion®.
- Par ailleurs, VEXIM a annoncé le 19 avril 2017 qu'au cours du 1er trimestre 2017, les ventes de VEXIM ont atteint 4,7 M€, soit une hausse de 19% par rapport à la même période en 2016. De nouveaux contrats ont été signés avec 4 groupes hospitaliers en Allemagne, regroupant plus de 250 établissements hospitaliers et les ventes à l'international sont en progression très significative de +114%.
- La Société a également annoncé le 29 mai 2017 l'approbation de l'implant SpineJack® au Brésil par l'*Agencia Nacional de Vigilancia Sanitaria* (ANVISA).

2.4 Examen de la situation financière et du résultat des opérations au 30 juin 2017

Les états financiers consolidés intermédiaires qui suivent ont été arrêtés par le Conseil d'administration ; ils ont également fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes. Il y a lieu de rappeler que les résultats semestriels du Groupe ne sont pas représentatifs de l'exercice dans son ensemble.

Eléments financiers du 1er semestre 2017

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2016 et du 1er semestre 2017

Région	Ventes sur le trimestre			Ventes sur le semestre		
	T2 2017	T2 2016	Variation (%)	S1 2017	S1 2016	Variation (%)
Europe	5,0	4,2	+20%	9,3	7,9	+18%
International (USA incl.)	0,7	0,4	+50%	1,0	0,7	+60%
Total	5,7	4,6	+23%	10,3	8,6	+21%

Avec un chiffre d'affaires de 10,3 M€ sur le premier semestre 2017 (8,6 millions d'euros en 2016), VEXIM poursuit son expansion dans l'ensemble des régions en Europe et à l'international.

En Europe, VEXIM continue de croître considérablement et enregistre un chiffre d'affaires de 9,3 M€ au premier semestre 2017, soit une croissance de 18% par rapport à la même période l'an passé. Depuis 2016, les ventes ont augmenté dans tous les pays d'Europe et continuent de progresser conformément aux objectifs.

En dehors de l'Europe, où les ventes trimestrielles ont augmenté de 50% par rapport à la même période en 2016, la technologie SpineJack® suscite toujours un intérêt grandissant. Comme annoncé précédemment, VEXIM s'apprête à lancer la commercialisation du SpineJack® au Brésil et prévoit également une forte croissance sur le deuxième semestre 2017.

Résultat opérationnel

En milliers d'euros	Semestre clos le 30 juin		2017 vs. 2016	Var. %
	2 016	2017		
Chiffre d'affaires	8 564	10 365	1 801	21%
Marge brute	6 318	7 522	1 204	19%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>73,8%</i>	<i>72,6%</i>	<i>-1,2%</i>	
Frais commerciaux et de marketing	(4 927)	(5 001)	(74)	2%
Frais opérationnels	(1 619)	(1 572)	46	-3%
Frais généraux et administratifs	(2 773)	(2 714)	59	-2%
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	240	284	44	18%
Total des charges opérationnelles	(9 078)	(9 003)	75	-1%
Résultat opérationnel	(2 761)	(1 481)	1 279	-46%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>-32%</i>	<i>-14%</i>	<i>17,9%</i>	
Produits / (charges) financiers, nets	(9)	(53)	(44)	
Résultat avant impôts	(2 770)	(1 534)	1 236	-45%
Charge d'impôts sur le résultat	(36)	(54)	(17)	
Résultat net	(2 806)	(1 588)	1 219	-43%

La marge brute a quant à elle augmenté en valeur de 19% par rapport au premier semestre 2016 et s'élève désormais à 7,5 millions d'euros sur le premier semestre 2017 (6,3 millions d'euros sur le premier semestre 2016). En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge brute s'est établie à 72,6% sur le premier semestre 2017 (73,8% sur le premier semestre 2016 et 72,2% sur l'exercice 2016). Le pourcentage de marge brute est robuste dans la durée et démontre la bonne exécution de la stratégie commerciale du Groupe.

Face à la croissance de 21% du chiffre d'affaires, les charges opérationnelles ont diminué de 1% par rapport au premier semestre 2016, pour s'établir à 9 millions d'euros (contre 9,1 millions d'euros sur le premier semestre 2016). Cette bonne maîtrise des charges opérationnelles s'est traduite par une amélioration de 1,3 millions d'euros du résultat opérationnel et s'établit à -1,5 millions d'euros sur le premier semestre 2016 (-2,8 millions d'euros sur le premier semestre 2016). La perte nette enregistrée sur la période est quant à elle de -1,6 millions d'euros contre -2,8 millions d'euros sur le premier semestre 2016.

Les résultats du premier semestre 2017 démontrent que la Société progresse dans l'atteinte de la rentabilité. La croissance des ventes des périodes à venir combinée à une bonne maîtrise des charges opérationnelles devrait conduire le Groupe à l'atteinte de la rentabilité.

Résultat financier

Le résultat financier ressort à -53 milliers d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 (contre -9 milliers d'euros sur le 1^{er} semestre 2016) constitué essentiellement de l'impact de l'évolution de la parité EUR/USD sur la période et des intérêts à payer liés à l'avance remboursable.

Résultat net consolidé IFRS

VEXIM a dégagé une perte nette consolidée IFRS de -1,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (contre une perte de -2,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) soit une amélioration de 1,2 millions d'euros.

La performance attendue au 2^{ème} semestre 2017 doit permettre à VEXIM d'atteindre la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice 2017.

Trésorerie

Au 30 juin 2017, le montant de la trésorerie disponible du Groupe s'élève à 5,7 millions d'euros, contre 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2016 et 9,4 millions d'euros au 30 juin 2016.

La variation de la trésorerie sur le premier semestre 2017 résulte principalement des flux suivants :

- flux absorbés par l'activité (hors variation du fond de roulement) pour 0,9 million d'euros ;
- flux absorbés par l'augmentation du besoin en fond de roulement pour 1,7 millions d'euros. Cette augmentation du besoin en fond de roulement est directement liée à la croissance de l'activité. Le Groupe a en effet augmenté ses stocks de 27% depuis le 31 décembre 2016, soit 1 million d'euros, afin d'être en mesure de faire face à la demande croissante de ses clients. Par ailleurs, les créances clients ont également augmenté de 18% depuis le 31 décembre 2016, soit 0,8 million d'euros, en corrélation avec la croissance du chiffre d'affaire sur le 1^{er} semestre 2017.
- flux liés aux investissements pour 1,4 millions d'euros. Le Groupe a poursuivi ses efforts d'investissement dans le cadre de son étude clinique pour l'obtention de l'accord FDA (510k) et d'un projet de recherche lié à un nouveau produit.

2.5 Facteurs de risque

Les facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans le chapitre 4 du Document de Référence enregistré auprès de l'AMF le 27 juillet 2017 sous le numéro R. 17-059 et ne présentent pas d'évolution significative sur le premier semestre 2017. Les éléments relatifs aux risques financiers au 30 juin 2017, sont exposés dans la note 5 de l'annexe aux états-financiers consolidés semestriels du présent rapport.

2.6 Transactions avec les parties liées

Les transactions entre parties liées sont décrites dans la note 27 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

2.7 Perspectives

Ainsi qu'indiqué dans les différents communiqués de presse en 2016 et 2017, VEXIM confirme qu'elle continuera son expansion et son développement en se focalisant sur les axes stratégiques suivants :

- Continuer la conquête de parts de marché en Europe en s'appuyant sur des études médico-économiques ainsi que sur des programmes cliniques historiques dédiés. A l'horizon 2018, VEXIM envisage d'atteindre 15 % de parts de marché en Europe.
- Préparer les étapes règlementaires, commerciales du lancement du SpineJack® aux Etats Unis envisagé pour début 2018.
- Poursuivre une expansion géographique ciblée sur les marchés du Brésil, Chine, Australie et la Corée du Sud.
- Renforcer son portefeuille produits pour le traitement des fractures vertébrales à haute énergie.
- Atteindre la rentabilité sur l'ensemble de l'exercice.
- Poursuivre une forte croissance de son chiffre d'affaires entre 30% et 35 %.

- Poursuivre une croissance des ventes en visant 5 M€ en Allemagne, pour atteindre le top 3 des leaders du marché.

La Société a par ailleurs annoncé qu'elle procéderait à des annonces concernant le développement clinique et réglementaire de ses activités aux Etats-Unis, ce qui la rapprochera, après l'obtention du 510k en 2018, de son objectif de devenir un acteur de référence international dans le traitement de la traumatologie du dos.

Ainsi, le plan de développement de la société VEXIM se poursuit suivant les étapes prévues. La réduction des pertes sur le 1^{er} semestre 2017 par rapport au 1^{er} semestre 2016 démontre que le Groupe est en ligne avec ses objectifs de rentabilité en année pleine.

Au 30 juin 2017, la trésorerie du groupe VEXIM ressortait à 5,7 M€. A la date du présent rapport financier, la situation de trésorerie 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.

2.8 Evènements postérieurs à la clôture

Les événements significatifs intervenus entre la date de clôture et la date d'arrêt des états financiers consolidés semestriels sont décrits dans la note 28 de l'annexe aux états financiers consolidés semestriels.

3 Etats financiers consolidés semestriels

Compte de résultat semestriel

En milliers d'euros	Note	Semestre clos le 30 juin	
		2 016	2017
Chiffre d'affaires	9	8 564	10 365
Coût des ventes		(2 246)	(2 843)
Marge brute		6 318	7 522
Frais commerciaux et de marketing	21	(4 927)	(5 001)
Frais opérationnels	22	(1 619)	(1 572)
Frais généraux et administratifs		(2 773)	(2 714)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	23	240	284
Résultat opérationnel	8	(2 761)	(1 481)
Produits / (charges) financiers, nets	24	(9)	(53)
Résultat avant impôts		(2 770)	(1 534)
Charge d'impôts sur le résultat		(36)	(54)
Résultat net		(2 806)	(1 588)
Résultat revenant aux :			
Actionnaires de la Société		(2 806)	(1 588)
Intérêts non contrôlés		-	-
Résultat par action :			
De base (en euros)	16, 25	(0,37)	(0,21)
Dilué (en euros)	16, 25	(0,37)	(0,21)

Etat du résultat global consolidé semestriel

En milliers d'euros	Période close le 30 juin	
	2 016	2017
Résultat net	(2 806)	(1 588)
Gains/ (Pertes) actuarielles sur engagements de retraite	-	-
Eléments du résultat global non recyclables au compte de résultat	-	-
Différences de conversion	23	(58)
Eléments du résultat global recyclables au compte de résultat	23	(58)
Autres éléments du résultat global	23	(58)
Total du résultat global	(2 783)	(1 646)
Résultat global revenant aux		
Actionnaires de la Société	(2 783)	(1 646)
Intérêts minoritaires	-	-
Total du résultat global	(2 783)	(1 646)

Bilan Consolidé semestriel - Actif

En milliers d'euros	Note	31 décembre 2016	30 juin 2017
Immobilisations incorporelles	10	2 229	3 226
Immobilisations corporelles	11	1 382	1 649
Autres actifs non courants	14	171	226
Actifs d'impôts différés		522	500
Total des actifs non courants		4 304	5 601
Stocks	12	3 675	4 684
Clients et comptes rattachés	13	4 670	5 508
Autres actifs courants	14	2 255	2 112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	9 765	5 734
Total des actifs courants		20 365	18 038
Total de l'actif		24 669	23 639

Bilan Consolidé semestriel - Passif

En milliers d'euros	Note	31 décembre 2016	30 juin 2017
Capital	16	762	764
Primes d'émission	16	61 109	61 296
Autres réserves		1 204	1 724
Report à nouveau		(45 383)	(46 970)
Capitaux propres part du Groupe		17 693	16 813
Intérêts non contrôlés		-	-
Total des capitaux propres		17 693	16 813
Avances remboursables - Part long terme	18	427	43
Engagements de retraite		111	125
Total des passifs non courants		538	168
Avances remboursables - Part court terme	18	314	400
Fournisseurs et dettes rattachées	19	2 365	3 603
Autres dettes	19	3 541	2 437
Provisions pour autres passifs	20	218	218
Total des passifs courants		6 438	6 658
Total du passif		6 976	6 826
Total du passif et des capitaux propres		24 669	23 639

Tableau de variation des capitaux propres semestriel

En milliers d'euros	Part du Groupe				Total	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital	Primes d'émission	Autres réserves	Report à nouveau et résultat			
Au 1er janvier 2016	635	51 185	424	(42 658)	9 586	-	9 586
Résultat de la période			-	(2 806)	(2 806)	-	(2 806)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite			-	-	-	-	-
Différences de conversion			23	-	23	-	23
Total des autres éléments du résultat global	-	-	23	(2 806)	(2 783)	-	(2 783)
Plans d'actionnariat salarié							
Paiements fondés sur des actions	-	-	277	-	277	-	277
Souscription/ exercice de BSA	-	42	-	-	42	-	42
Opérations sur capital	127	10 284	-	-	10 411	-	10 411
Frais externes liés à des opérations en capital	-	(421)	-	-	(421)	-	(421)
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2016	762	61 090	724	(45 464)	17 112	-	17 112
Résultat de la période			-	83	83	-	83
Pertes actuarielles sur engagements de retraite			91	-	91	-	91
Différences de conversion			23	-	23	-	23
Total des autres éléments du résultat global	-	-	114	83	197	-	197
Plans d'actionnariat salarié							
Paiements fondés sur des actions	-	-	421	-	421	-	421
Souscription/ exercice de BSA	-	19	-	-	19	-	19
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Frais externes liés à des opérations en capital	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	(55)	-	(55)	-	(55)
Au 31 décembre 2016	762	61 109	1 204	(45 382)	17 694	-	17 694
Résultat de la période			-	(1 588)	(1 588)	-	(1 588)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite			-	-	-	-	-
Différences de conversion			(58)	-	(58)	-	(58)
Total des autres éléments du résultat global	-	-	(58)	(1 588)	(1 646)	-	(1 646)
Plans d'actionnariat salarié							
Paiements fondés sur des actions	-	-	496	-	496	-	496
Souscription/ exercice de BSA	2	187	-	-	189	-	189
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Frais externes liés à des opérations en capital	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	81	-	81	-	81
Au 30 juin 2017	764	61 296	1 723	(46 970)	16 813	-	16 813

Tableau consolidé des flux de trésorerie semestriel

En milliers d'euros	Semestre clos le	
	30 juin 2016	30 juin 2017
Résultat net	(2 806)	(1 588)
Elimination des éléments sans incidence de trésorerie :		
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	136	162
(Reprises) de provisions pour clients douteux, nettes	83	(22)
Dotations aux provisions pour dépréciation des stocks, nettes	20	7
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	277	496
Variations de la provision pour engagements de retraite	27	14
Variations des provisions pour risques	167	-
Charge d'impôts sur le résultat	35	54
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité hors variation du besoin en fonds de roulement	(2 061)	(877)
Variation du besoin en fonds de roulement :		
Stocks	(12)	(1 016)
Clients et comptes rattachés	(693)	(816)
Autres créances	(436)	178
Fournisseurs et dettes rattachées	(518)	1 238
Autres dettes	158	(1 284)
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par le besoin en fonds de roulement	(1 501)	(1 700)
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par l'activité	(3 562)	(2 577)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(595)	(356)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(443)	(1 070)
Cessions d'immobilisations	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 038)	(1 426)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Produits des opérations sur le capital	10 453	189
Frais externes liés à des opérations sur le capital	(421)	-
Avances remboursables	(210)	(314)
Rachat d'actions propres	-	69
Flux nets de trésorerie générés/(absorbés) par les opérations de financement	9 822	(56)
Variation de trésorerie nette	5 222	(4 059)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	4 208	9 765
Effet des variations des cours de change	(12)	29
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	9 418	5 734

3.1 Notes aux états financiers consolidés semestriels

1. Informations générales et évènement significatifs de la période.....	15
2. Base de préparation	15
3. Méthodes comptables.....	15
4. Jugements et estimations significatifs.....	16
5. Gestion du risque financier	16
6. Saisonnalité.....	17
7. Regroupement d'entreprises.....	17
8. Information sectorielle	17
9. Chiffre d'affaires	19
10. Immobilisations incorporelles	19
11. Immobilisations corporelles	21
12. Stocks.....	22
13. Clients et comptes rattachés.....	22
14. Autres actifs courants et non courants	23
15. Trésorerie et équivalent de trésorerie	24
16. Capital et prime d'émission.....	25
17. Dettes financières.....	26
18. Avances remboursables.....	26
19. Fournisseurs, dettes rattachées et autres dettes.....	27
20. Provisions pour autres passifs	27
21. Frais commerciaux et de marketing	28
22. Frais opérationnels	28
23. Autres produits / (charges) opérationnels, nets	29
24. Produits / (charges) financiers, nets.....	29
25. Résultat par action.....	29
26. Engagements	30
27. Transactions avec les parties liées.....	31
28. Evènements postérieurs à la clôture.....	31
29. Périmètre de consolidation	31
30. Retraitements IFRS	31

1. Informations générales et évènements significatifs de la période

VEXIM (« la Société ») et ses filiales (constituant ensemble « le Groupe ») propose une gamme de solutions pour traiter la traumatologie du dos. Cette offre s'appuie sur la propriété intellectuelle développée au sein du groupe et sur des kits de chirurgie fabriqués en mode sans usine « fables ».

Les actions de la Société sont cotées sur le marché Euronext Growth Paris sous le code Isin FR0011072602.

La Société est une société anonyme à Conseil d'administration. Son siège social se situe au Hills Plaza, 8, Rue de Vidailhan à Balma (31130), France.

Les états financiers consolidés semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 13 septembre 2017.

2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels arrêtés au 30 juin 2017, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ».

Les états financiers consolidés semestriels doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 qui ont été préparés conformément aux normes IFRS.

Pour rappel le Groupe a présenté ses premiers comptes IFRS arrêtés au 31 décembre 2016.

Ces comptes présentés ont été préparés en application de la norme IFRS1 « Première adoption des Normes Internationales d'information financière ». Voir la section 20.6.2 « 2. Résumé des principales méthodes comptables » du chapitre 20 du Document de Référence enregistré le 27 juillet 2017 auprès de l'AMF sous le numéro R. 17-059.

Les informations présentées pour le semestre clos le 30 juin 2016 en IFRS ont été rapprochées des comptes semestriels historiques dans la note 30 aux états financiers.

Devise de présentation

Conformément au paragraphe 38 de la norme IAS 21, le Groupe a retenu l'Euro (ci-après « Euros », « Euro » ou « € ») pour la présentation de ses états financiers consolidés. L'Euro est la monnaie fonctionnelle de VEXIM, monnaie dans laquelle est libellée la majorité de ses transactions. C'est également la monnaie principalement utilisée pour les transactions au sein du Groupe. La monnaie fonctionnelle de VEXIM Inc. (Etats-Unis) est le dollar US, la livre sterling est la monnaie fonctionnelle de VEXIM UK (Angleterre), l'Euro est la monnaie fonctionnelle de VEXIM GMBH (Allemagne), VEXIM ITALIA (Italie), VEXIM SPINE (Espagne).

Les taux de conversion du dollar vers l'Euro, principale devise utilisée dans le Groupe après l'Euro, sur l'exercice 2016 et sur les périodes closes au 30 juin 2016 et 2017 sont les suivants :

Dollar / euro	30 juin 2016	31 Décembre 2016	30 juin 2017
Taux de clôture	0,9007	0,9487	0,8763
Taux moyens	0,8966	0,9037	0,9241

3. Application des nouvelles normes et amendements aux normes publiées

Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2017 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les

états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2016 à l'exception de la comptabilisation de l'impôt sur le résultat qui est provisionné dans les comptes intermédiaires sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel attendu pour la totalité de la période annuelle.

Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1er janvier 2017 mais pouvant être anticipée :

- IFRS 9, Instruments financiers – Classification des actifs et passifs financiers

Compte tenu de l'absence d'instruments financiers au 30 juin 2017, le Groupe anticipe que la transition vers ce nouveau classement et l'évaluation du modèle basé sur la norme IFRS 9 n'auront pas d'impact significatif.

- IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Le Groupe a débuté l'analyse des contrats clients au regard de la norme IFRS 15 et procédera à l'évaluation des impacts potentiels liés à cette nouvelle norme.

- IFRS 16, Contrats de location

L'analyse des impacts liés à la norme IFRS 16, n'a pas encore été menée par le Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation ces normes, amendements et interprétations dans les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017 dont les impacts éventuels sur ses résultats et sa situation financière sont toujours en cours d'analyse.

4. Jugements et estimations significatifs

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires requiert l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'impacter les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels à la date d'arrêt des états financiers.

Les domaines pour lesquels les enjeux sont les plus élevés en termes de jugement ou de complexité ou ceux pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés semestriels sont identiques à ceux identifiés lors de l'établissement des comptes annuels au 31 décembre 2016, à l'exception des règles de provisionnement de l'impôt sur le résultat qui diffèrent (voir note 3).

5. Gestion du risque financier

De par son activité, le Groupe est exposé à divers risques financiers : risque de marché (incluant le risque de change, de flux de trésorerie et de prix), risque de crédit et risque de liquidité.

Les états financiers consolidés intermédiaires ne détaillent pas l'ensemble des risques financiers reportés dans les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels du Groupe établis au 31 décembre 2016.

Aucun changement n'est intervenu dans la politique de gestion du risque depuis le 31 décembre 2016.

Risque de change

Le Groupe exerce ses activités à l'international et est donc sujet au risque de change provenant de différentes expositions en devises différentes de l'Euro, la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société.

Le résultat opérationnel et les liquidités du Groupe sont soumis aux fluctuations des cours de change et, essentiellement, aux fluctuations de la parité Euro/dollar.

L'activité des filiales basée aux Etats-Unis et au Royaume Uni est non significative par rapport à l'activité du Groupe pris dans son ensemble. Par conséquent, le Groupe estime que la variation des parités EUR/USD et EUR/GBP a un impact non significatif sur son résultat opérationnel et sur les capitaux propres.

Le Groupe utilise des instruments financiers comme des contrats à terme de change de devises afin de se couvrir contre la fluctuation des cours de change et d'en minimiser l'impact.

Risque de crédit

Le risque de crédit est géré à l'échelle du Groupe. Le risque de crédit provient de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des instruments financiers dérivés et des dépôts auprès des banques et des institutions financières, ainsi que des expositions liées au crédit clients, notamment les créances non réglées et les transactions engagées.

Le Groupe considère que son risque de crédit est principalement lié au recouvrement de ses créances. Ainsi il apprécie régulièrement la situation de ses clients et met en œuvre des procédures de recouvrement appropriées. Compte tenu de la multiplicité de ses clients et de l'absence de dépendance du Groupe à certains clients, le Groupe estime qu'il n'existe pas de concentration du risque de crédit sur certains clients ou pays en particulier. Par ailleurs, le Groupe n'a pas d'antécédents d'impayés significatifs.

Risque de liquidité

Les prévisionnels de trésorerie sont réalisés par le service financier. Sur la base de ces prévisions régulièrement mises à jour, la direction du Groupe suit ses besoins de trésorerie afin de s'assurer que la trésorerie à disposition permet de couvrir les besoins opérationnels.

Ces prévisionnels prennent en compte les plans de financement du Groupe. Le surplus de trésorerie du Groupe est placé sur des comptes courants rémunérés, des dépôts à terme ou des valeurs mobilières de placement en choisissant des instruments à maturité appropriée ou présentant une liquidité suffisante afin d'assurer la flexibilité déterminée dans les prévisionnels mentionnés ci-dessus.

6. Saisonnalité

L'analyse des données relatives à l'exercice clos au 31 décembre 2016 et au semestre clos le 30 juin 2017 ne permet pas de déduire de tendance en termes de saisonnalité à l'exception d'une surpondération structurelle du deuxième semestre comparé au premier semestre de l'année. Ainsi, les données financières relatives aux périodes intermédiaires présentées ne sont pas représentatives de celles qui sont attendues pour l'exercice.

7. Regroupement d'entreprise

Néant.

8. Information sectorielle

Les secteurs d'activité détaillés ci-dessous correspondent à ceux présentés dans les rapports internes fournis aux dirigeants et au Conseil d'administration en charge de l'élaboration des décisions stratégiques.

Les segments opérationnels ont été définis de manière à s'adapter à l'organisation mise en place, et au système de *reporting* interne destiné à l'équipe dirigeante et au Conseil d'administration.

Le Groupe ne présente qu'un seul niveau d'information sectorielle qui est la zone géographique et qui correspond à la stratégie commerciale du Groupe. Le Groupe, spécialisé dans le traitement de la traumatologie du dos opère sur deux segments d'activité : l' « Europe » et l' « International ». Le Groupe vise en effet à consolider sa présence sur le marché européen, son marché historique sur lequel il vise à atteindre la profitabilité, et par ailleurs à développer ses ventes à l'international.

Les informations sectorielles fournies au Conseil d'administration pour le semestre clos le 30 juin 2016 s'analysent de la manière suivante :

En milliers d'euros					
Période close le 30 juin 2016	Europe	International	Total selon le reporting de gestion	Rapprochement aux comptes IFRS	Reporting IFRS consolidé
Chiffre d'affaires	7 918	646	8 564	-	8 564
Marge brute	5 927	391	6 318	-	6 318
Marge brute en %	74,9%	60,5%	73,8%		Mesure non IFRS
Charges opérationnelles	(7 908)	(1 170)	(9 078)	-	(9 078)
Résultat opérationnel	(1 981)	(779)	(2 760)	-	(2 761)
EBITDA	(1 854)	(769)	(2 623)		Mesure non IFRS
Résultat financier	(8)	(1)	(9)	-	(9)
Impôt	(33)	(4)	(36)	-	(36)
Résultat net	(2 022)	(784)	(2 806)	-	(2 806)

Les informations sectorielles fournies au Conseil d'administration pour l'exercice clos le 30 juin 2017 s'analysent de la manière suivante :

En milliers d'euros					
Période close le 30 juin 2017	Europe	International	Total selon le reporting de gestion	Rapprochement aux comptes IFRS	Reporting IFRS consolidé
Chiffre d'affaires	9 332	1 033	10 365	-	10 365
Marge brute	6 896	625	7 522	-	7 522
Marge brute en %	73,9%	60,5%	72,6%		Mesure non IFRS
Charges opérationnelles	(7 859)	(1 144)	(9 003)	-	(9 003)
Résultat opérationnel	(963)	(519)	(1 481)	-	(1 481)
EBITDA	(817)	(503)	(1 319)		Mesure non IFRS
Résultat financier	(49)	(3)	(53)	-	(53)
Impôt	(44)	(9)	(54)	-	(54)
Résultat net	(1 056)	(531)	(1 588)	-	(1 588)

L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant les amortissements et dépréciations.

Le résultat opérationnel et l'EBITDA tels que présentés peuvent ne pas être strictement comparables aux indicateurs similaires que pourraient présenter d'autres sociétés.

La réconciliation de ces indicateurs avec les états financiers consolidés IFRS audités est la suivante :

Au 30 juin (en milliers d'euros)	2 016	2 017
Résultat opérationnel IFRS	(2 761)	(1 481)
Amortissements et dépréciations d'immobilisations corporelles et incorporelles	137	162
EBITDA	(2 624)	(1 319)

Les dix clients les plus importants du Groupe représentaient 23% de son chiffre d'affaires consolidé pour le 1^{er} semestre 2017 contre 21% de son chiffre d'affaires pour le 1^{er} semestre 2016.

Pris individuellement, aucun client ne représentait plus de 10% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe sur les deux exercices présentés.

9. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires sur les 1^{er} semestres 2016 et 2017 se détaille de la façon suivante :

(en milliers de dollars)	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Chiffre d'affaires sur produits vendus	8 497	10 365
Autres revenus	67	-
Total	8 564	10 365

Le chiffre d'affaire enregistre une progression de 21%, soit 1 801 K€ sur le 1^{er} semestre 2017 comparativement à 2016. La croissance du chiffre d'affaire est expliquée par une très bonne performance commerciale dans l'ensemble en Europe +18% (Soit 1 414K€) mais aussi à l'international +60% (soit 387K€).

Le chiffre d'affaires par zones géographiques se détaille de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Asie- Pacifique	Europe, Afrique, Moyen Orient, Amérique Latine		Amérique du Nord	Total
Au 30 juin 2016	342	8 165		57	8 564
Au 30 juin 2017	433	9 932		-	10 365

10. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Technologies brevetées	Logiciels	Technologies développés en interne	Etudes cliniques en cours et technologies en développement	Total
Période close le 30 juin 2016					
Montant à l'ouverture	523	39	467	-	1 029
Acquisitions nettes sur immobilisation mise en service	15	47	13	57	132
Acquisitions nettes sur immobilisations en cours	-	-	-	322	322
Reclassement	-	-	-	275	275
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Cessions (valeur nette)	-	-	-	-	-
Amortissements	(18)	(20)	(25)	-	(63)
Montant net à la clôture	519	66	455	654	1 695
Au 30 juin 2016					
Valeur brute	687	252	538	654	2 132
Amortissements et dépréciations cumulés	(168)	(186)	(83)	-	(437)
Valeur nette	519	66	455	654	1 695
Période close le 30 juin 2017					
Montant à l'ouverture	600	61	433	1 136	2 229
Acquisitions nettes sur immobilisation mise en service	38	39	1	-	78
Acquisitions nettes sur immobilisations en cours	-	-	-	992	992
Reclassements	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-	-
Cessions (valeur nette)	-	-	-	-	-
Amortissements	(22)	(25)	(26)	-	(74)
Montant net à la clôture	615	75	408	2 128	3 225
Au 30 juin 2017					
Valeur brute	883	308	544	2 128	3 862
Amortissements et dépréciations cumulés	(268)	(233)	(136)	-	(637)
Valeur nette	615	75	407	2 128	3 225

Les dotations aux amortissements de 74 milliers d'euros pour le premier semestre 2017 (63 milliers d'euros pour le premier semestre 2016) ont été imputés dans les lignes "Coûts des ventes" et "Frais généraux et administratifs" en fonction de l'affectation des actifs incorporels correspondants.

Au premier semestre 2017, les frais de développement liés à l'étude clinique pour l'obtention de l'accord FDA (510k) et à un projet de recherche lié à un nouveau produit ont été activés pour un montant total de 992 milliers d'euros.

11. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Agencements et mobiliers	Matériel de bureau et informatique	Equipements de production & outillages	Total
Période close le 30 juin 2016				
Montant à l'ouverture	271	69	595	935
Acquisitions	258	20	216	495
Acquisitions nettes sur immobilisations en cours	-	-	98	98
Reclassements	-	-	(275)	(275)
Ecart de conversion	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-
Cessions (valeur nette)	-	-	-	-
Mise au rebut (valeur nette)	-	-	-	-
Amortissements	(21)	(20)	(32)	(73)
Montant net à la clôture	508	69	603	1 180
Au 30 juin 2016				
Valeur brute	594	230	916	1 740
Amortissements et dépréciations cumulés	(86)	(162)	(313)	(560)
Valeur nette	508	69	603	1 180
Période close le 30 juin 2017				
Montant à l'ouverture	466	57	859	1 382
Acquisitions	4	10	-	15
Acquisitions nettes sur immobilisations en cours	-	-	345	345
Reclassements	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	-
Dépréciation	-	-	-	-
Cessions (valeur nette)	-	-	-	-
Mise au rebut (valeur nette)	-	-	-	-
Amortissements	(47)	(21)	(26)	(94)
Montant net à la clôture	424	47	1 178	1 649
Au 30 juin 2017				
Valeur brute	597	241	1 540	2 378
Amortissements et dépréciations cumulés	(172)	(195)	(361)	(729)
Valeur nette	425	47	1 178	1 649

La dotation aux amortissements de 94 milliers d'euros pour le premier semestre 2017 (62 milliers d'euros en pour le premier semestre 2016) a été imputée en "Coût des ventes" et "Frais généraux et administratifs" en fonction de l'affectation des actifs corporels correspondants.

Les immobilisations en cours s'élèvent à 1 050 milliers d'euros au 30 juin 2017 contre 641 milliers d'euros au 30 juin 2016 et correspondent principalement à des moules de production.

10. Actifs d'impôts différés

Un actif d'impôt différé a été constaté en 2016 pour un montant total de 520 milliers d'euros au titre des déficits reportables accumulés dans les filiales du Groupe pour un montant de 1 990 milliers d'euros. Au 30

juin 2017, les impôts différés actifs représentent 499 milliers d'euros. La reprise constatée correspond à l'impact de l'utilisation des déficits reportables des filiales calculées à partir des résultats nets au 30 juin 2017 de ces mêmes filiales.

L'impôt différé actif correspondant aux déficits reportables de VEXIM qui sont imputables sans limitation de durée sur les futurs profits taxables s'élève à 44 478 milliers d'euros au 31 décembre 2016 et n'est pas comptabilisé au 30 juin 2017. La Société estime que les conditions ne sont pas encore remplies notamment l'atteinte de la profitabilité en année pleine.

Il n'existe par ailleurs aucune base d'impôt différé temporaire sur différences fiscales-comptables dans les filiales, ni de base d'impôt différé significative sur les retraitements de consolidation.

12. Stocks

Les stocks s'analysent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Produits en cours et finis	3 939	4 956
Moins : provision pour dépréciation des stocks	(264)	(272)
	3 675	4 684

Les mouvements concernant la provision pour dépréciation des stocks obsolètes se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2016	2017
Au 1er janvier	143	264
Dotation aux provisions pour dépréciation des stocks	20	126
Reprises de provisions utilisées	-	(118)
Reprises de provisions non utilisées	-	-
Au 30 juin	163	272

La dotation aux provisions pour dépréciation des stocks est liée aux stocks jugés non conformes ainsi qu'à l'obsolescence. Le Groupe comptabilise la provision pour dépréciation des stocks en « Coût des ventes ».

13. Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés, nets, se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Clients et comptes rattachés	4 830	5 648
Moins : provision pour clients douteux	(160)	(140)
Clients et comptes rattachés, nets	4 670	5 508

Les clients et comptes rattachés se détaillent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Clients	4 775	5 508
Clients - factures à établir	84	182
Avoirs à émettre	(49)	(41)
Clients et comptes rattachés	4 810	5 648

Le classement par antériorité des créances clients est indiqué ci-après :

(en milliers d'euros)	Total	Non échues	1 à 30 jours	30 à 60 jours	60 à 90 jours	Plus de 90 jours
Au 31 décembre 2016	4 830	3 013	789	506	134	386
Au 30 juin 2017	5 648	3 504	882	481	216	565

Au 30 juin 2017, 140 milliers d'euros (160 milliers d'euros au 31 décembre 2016) ont été provisionnés. Les créances provisionnées à titre individuel concernent principalement deux clients.

Les créances commerciales échues depuis moins de 3 mois ne nécessitent pas de dépréciation. Au 30 juin 2017, 2 144 milliers d'euros de créances étaient échues mais non provisionnées (1 817 milliers d'euros au 31 décembre 2016). Elles sont relatives à des clients pour lesquels il n'y a pas d'antécédents d'impayés et sont en cours de recouvrement.

La provision pour dépréciation des créances clients a évolué de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	2016	2017
Au 1er janvier	66	160
Dotations aux provisions pour créances douteuses	82	21
Reprises de provisions utilisées	-	-
Reprises de provisions non utilisées	-	41
Au 30 juin	148	140

Les dotations et reprises de la provision pour dépréciation des créances clients sont inscrites sur la ligne "Frais commerciaux et de marketing" au compte de résultat. Lorsqu'aucun recouvrement complémentaire de trésorerie ne peut être anticipé, la créance fait l'objet d'une inscription en perte et les montants inscrits au compte de provision sont repris.

La part des clients et comptes rattachés et des autres actifs courants libellée en Dollars US et en livre sterling n'est pas significative. Par ailleurs, le Groupe considère ne pas être exposé au risque de crédit à la date de clôture.

14. Autres actifs courants et non courants

Les autres créances se détaillent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Dépôts et garanties	86	73
Contrat de liquidité	84	153
Crédit d'impôt recherche	426	710
TVA à recevoir	1 083	960
Avances et acomptes	110	56
Autres créances	95	76
Charges constatées d'avance	542	309
Autres actifs	2 426	2 338
<i>Autres actifs non courants</i>	171	226
<i>Autres actifs courants</i>	2 255	2 112

Le Groupe est éligible au remboursement anticipé du crédit d'impôt recherche (CIR), la créance de CIR acquise sur le premier semestre 2017 est comptabilisée en « Autres actifs courants ». Conformément aux principes comptables généralement admis, la créance relative au CIR ne fait pas l'objet d'une actualisation.

La variation de la créance de crédit d'impôt recherche sur l'exercice se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	2016	2017
Au 1er janvier	835	426
Créance de crédit d'impôt recherche au titre de la période	240	284
Encaissement du crédit d'impôt recherche au titre des exercices précédents	(369)	-
Au 30 juin	706	710

15. Trésorerie et équivalent de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	31 décembre 2016	30 juin 2017
Liquidités en banques	4 750	5 721
Valeurs mobilières de placement (1)	13	13
Dépôts à terme (2)	5 002	-
Trésorerie et équivalent de trésorerie	9 765	5 734

- (1) Les valeurs mobilières de placement correspondent à des fonds communs de placement évalués à leur juste valeur en contrepartie du résultat. Ces titres négociables sont considérés comme des équivalents

de trésorerie du fait de leur forte liquidité, d'une sensibilité aux taux d'intérêts inférieure à 0,25, d'une volatilité proche de 0 et, d'une stratégie d'investissement excluant les actions.

- (2) Les dépôts à terme correspondent à des dépôts bancaires présentant une rémunération en générale supérieure aux valeurs mobilières de placement si l'échéance est respectée. Ces placements sont néanmoins liquides à tout moment et respectent l'ensemble des critères de classement en équivalents de trésorerie qui ont été précisés en 2012 par l'AMF.

16. Capital et prime d'émission

Les variations du capital se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros, sauf nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Total
Au 1er janvier 2016	6 348 474	635	51 185	51 820
Augmentation de capital	1 269 694	127	10 284	10 411
Souscription/ exercices de BSA	-	-	42	42
Frais externes liés à une opération en capital	-	-	(421)	(421)
Affectation à la réserve indisponible	-	-	-	-
Au 30 juin 2016	7 618 168	762	61 090	61 853
Augmentation de capital	-	-	-	-
Souscription/ exercices de BSA	-	-	19	19
Frais externes liés à une opération en capital	-	-	-	-
Affectation à la réserve indisponible	-	-	-	-
Au 31 décembre 2016	7 618 168	762	61 109	61 872
Augmentation de capital	-	-	-	-
Souscription/ exercice de BSA	20 180	2	187	189
Frais externes liés à une opération en capital	-	-	-	-
Affectation à la réserve indisponible	-	-	-	-
Au 30 juin 2017	7 638 348	764	61 296	62 061

1^{er} semestre 2016 et 2^{ème} semestre 2016

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 28,2% et 12,4% du capital au 31 décembre 2016.

Dans les comptes sociaux de VEXIM, 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€.

Par ailleurs des BSA ont été souscrits au cours du 1^{er} semestre 2016 pour un montant total de 42K€ et 19K€ au cours du 2^{ème} semestre 2016.

1^{er} semestre 2017

Aucune opération d'augmentation de capital n'a été réalisée sur la période.

Des BSA ont été exercés donnant lieu à la création de 20 180 actions. Par ailleurs des BSA ont été souscrits au cours de l'exercice pour un montant total de 36K€.

17. Dettes financières

Le Groupe n'a pas contacté de dettes financières sur le premier semestre 2017.

18. Avances remboursables

Les avances remboursables se détaillent de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Avances remboursables Oséo/ ILI	741	443
Total	741	443
<i>Autres dettes - Part non courante</i>	<i>427</i>	<i>43</i>
<i>Autres dettes - Part courante</i>	<i>314</i>	<i>400</i>

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.

Le solde de l'avance remboursable, y compris les intérêts au 30 juin 2017 est de 443 K€ déduction faite du troisième remboursement intervenu sur le 1^{er} semestre 2017 pour 210K€. Cette avance remboursable porte intérêts au taux de 4,47% ; ceux-ci sont comptabilisés chaque année et s'élèvent au 30 juin 2017 à 263 K€

(11 K€ sur 2009, 35 K€ sur 2010, 36 K€ sur 2011, 36 K€ sur 2012, 36K€ sur 2013, 36K€ sur 2014, 30K€ sur 2015, 30K€ sur 2016, 15K€ sur le 1^{er} semestre 2017).

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€
- 30/06/2016	210K€
- 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.

19. Fournisseurs, dettes rattachées et autres dettes

Les comptes fournisseurs et dettes rattachées se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Fournisseurs	1 891	2 982
Charges à payer	475	621
Salaires et charges sociales	2 544	1 942
Autres dettes	996	495
Total	5 906	6 040

L'augmentation du poste « Fournisseurs » est principalement liée à l'augmentation de la valeur des stocks sur la période. Les « Salaires et charges sociales » au 31 décembre 2016 sont plus élevées qu'au 30 juin 2017 du fait des éléments de rémunération variables de l'exercice 2016 comptabilisés au 31 décembre et décaissés sur le 1^{er} semestre 2017.

20. Provisions pour autres passifs

Les provisions pour autres passifs se décomposent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Litiges salariés	Litiges clients	Autres	Total
Au 1er janvier 2016	73	-	-	73
Impact sur le compte de résultat				
- Dotation aux provisions	166	-	-	166
- Reprises de provisions non utilisées	-	-	-	-
- Reprises de provisions utilisées	-	-	-	-
Au 30 juin 2016	239	-	-	239

(en milliers d'euros)	Litiges salariés	Litiges clients	Autres	Total
Au 1er janvier 2017	218	-	-	218
Impact sur le compte de résultat				
- Dotation aux provisions		-	-	-
- Reprises de provisions non utilisées	-	-	-	-
- Reprises de provisions utilisées	-	-	-	-
Au 30 juin 2017	218	-	-	218

21. Frais commerciaux et de marketing

Les frais commerciaux et de marketing se décomposent de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Frais de personnel	(2 812)	(2 587)
Charges externes	(1 367)	(1 549)
Paiements fondés sur des actions	(140)	(159)
Total frais commerciaux	(4 319)	(4 295)
Frais de personnel	(162)	(146)
Charges externes	(446)	(556)
Paiements fondés sur des actions	-	(4)
Total frais marketing	(608)	(706)
Total frais commerciaux et de marketing	(4 927)	(5 001)

22. Frais opérationnels

Les frais opérationnels se décomposent de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Dépenses liées au service clients	(235)	(399)
Dépenses liées aux essais cliniques	(172)	(231)
Dépenses de recherche et développement	(654)	(178)
Dépenses liées à la supply chain	(364)	(412)
Dépenses liées à la qualité et au réglementaire	(193)	(351)
Total	(1 619)	(1 572)

23. Autres produits / (charges) opérationnels, nets

Les autres produits / (charges) opérationnels, nets, se décomposent de la manière suivante :

(En milliers d'euros)	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Crédit d'impôt recherche	240	283
Produits sur vente d'immobilisations corporels	-	-
Total	240	283

Le crédit d'impôt recherche varie en fonction de l'effort de recherche correspondant, celui-ci pouvant fluctuer de manière significative suivant les périodes en fonction de la nature et de l'avancement des projets en cours et des subventions encaissées. Le crédit d'impôt recherche est estimé au 30 juin 2017 sur la base des dépenses réelles.

24. Produits / (charges) financiers, nets

Les produits / (charges) financiers se décomposent de la manière suivante :

(En milliers d'euros)	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Pertes de changes	(32)	(14)
Intérêts financiers et assimilés	(53)	(33)
Autres	(15)	(19)
Charges financières	(100)	(66)
Gains de change	74	13
Intérêts financiers	17	-
Autres	-	-
Produits financiers	91	13
Résultat financier	(9)	(53)

Les pertes et gains de change sont relatifs à des opérations dénouées sur l'exercice.

Les intérêts financiers comptabilisés en charges correspondent pour 15 milliers d'euros à l'avance remboursable (Voir Note 18. Avances remboursables). Les intérêts perçus proviennent des placements.

25. Résultat par action

(a) De base

Le résultat de base 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 :

	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Perte attribuable aux actionnaires de la Société (en milliers d'euros)	(2 806)	(1 588)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulations	7 400 707	7 626 240
Résultat net par action (en euros)	(0,37)	(0,21)

La variation du résultat par action provient essentiellement des augmentations de capital réalisées en cours d'année qui impactent le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

(b) Dilué

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif.

Le Groupe possède trois catégories d'instruments financiers ayant un effet potentiellement dilutif : des bons de souscription d'actions (BSA), des bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE) et des bons de souscription et/ ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR).

Le résultat net est rapporté au nombre d'actions qui auraient été émises sur les options étaient exercées :

	Période close le 30 juin	
	2016	2017
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	7 400 707	7 626 240
Ajustements		
- Bons de souscription d'actions (BSA) et bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)	929 774	1 203 290
- Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)	307 219	307 219
Nombre moyen pondéré d'actions après dilution	8 637 700	9 136 749
Résultat dilué par action (en euros)	(0,32)	(0,17)

26. Engagements

(a) Engagements au titre des contrats de location simple

Le Groupe a signé en juillet 2014 un contrat de bail portant sur un bâtiment qui abrite son siège social. La durée initiale de ce contrat de location est de neuf ans. Les paiements de loyers futurs au titre des six premières années non résiliables sont inclus dans le tableau ci-dessus.

(En milliers d'euros)	Au 31 décembre 2016	Au 30 juin 2017
Location - paiements futurs minimum		
A moins d'un an	179	179
Entre 1 et 5 ans	536	447
A plus de cinq ans	-	-
Total	715	625

(b) Autres engagements

(En milliers d'euros)	2016	2017
Engagements d'achat auprès de sous-traitants	17 680	14 153
Cautions données	-	-
Total au 30 juin	17 680	14 153

Des contrats d'approvisionnement pluri annuels ont été signés avec les trois principaux fournisseurs du Groupe. Ces contrats visent à sécuriser les achats en mettant en place une double source d'approvisionnement et à maîtriser les prix d'achats sur les trois prochaines années. La Société s'est engagée à acheter des quantités annuelles auprès de ses sous-traitants. L'engagement total pris au 30 juin 2017 à l'égard de ces fournisseurs pour la production de kits SpineJack® pour les exercices 2017 à 2021 est estimé à 14,1 millions d'euros.

27. Transactions avec les parties liées

Le Groupe rémunère des prestations de conseil auprès de Douglas Beall qui est par ailleurs administrateur au sein du Conseil d'administration. Ces prestations ont été conclues à des conditions normales de marché, sans l'implication de l'administrateur. Elles se sont élevées à 15 milliers de dollars sur le premier semestre 2017.

Le Groupe rémunère des prestations de conseil auprès de Steve Swinson qui est par ailleurs Président du Conseil d'administration. Un contrat d'une durée d'une année a été conclu, prenant effet le 1er janvier 2017 et se terminant le 31 décembre 2017 entre la Société et la société SWINSON SNC Management & Consult. Ces prestations ont été conclues à des conditions normales de marché, sans l'implication de l'administrateur, et se sont élevées à 30 milliers d'euros sur le premier semestre 2017.

28. Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu après la clôture des comptes au 31 décembre 2016. Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement au 30 juin 2017.

29. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés au 31 juin 2017 comprennent les comptes de VEXIM SA, la société mère, ainsi que ceux des entités suivantes :

Pays	Société	Pourcentage de détention		Date d'entrée dans le périmètre	Méthode de consolidation	Mode Acquisition/ création
		31 décembre 2016	30 juin 2017			
France	VEXIM SA	100%	100%	2012	IG	Création
Etats-Unis	VEXIM INC.	100%	100%	2014	IG	Création
Royaume Uni	VEXIM UK	100%	100%	2013	IG	Création
Allemagne	VEXIM GMBH	100%	100%	2012	IG	Création
Espagne	VEXIM SPINE	100%	100%	2013	IG	Création
Italie	VEXIM ITALIA	100%	100%	2012	IG	Création

30. Retraitements IFRS

Réconciliation des comptes clos au 30 juin 2016 en application des principes comptables français avec les normes IAS/ IFRS.

En milliers d'euros	S1 2016			S1 2016 IAS/ IFRS
	Principes comptables français selon les méthodes de présentation IAS / IFRS	Paiements fondés sur des actions (1)	Reclassements (2)	
Chiffre d'affaires	8 564			8 564
Coût des ventes	(2 226)		(21)	(2 246)
Marge brute	6 338	-	(21)	6 318
% Marge brute	74,01%			73,77%
Frais commerciaux et de marketing	(4 787)	(140)		(4 927)
Frais opérationnels	(1 604)	(15)		(1 619)
Frais généraux et administratifs	(2 672)	(122)	21	(2 773)
Autres produits / (charges) opérationnels, nets	240			240
Résultat opérationnel	(2 483)	(277)	-	(2 760)
Produits / (charges) financiers, nets	(9)			(9)
Résultat avant impôts	(2 493)	(277)	-	(2 770)
Charge d'impôts sur le résultat	(36)			(36)
Résultat net	(2 529)	(277)	-	(2 806)

(1) Paiements fondés sur des actions évalués en application d'IFRS 2 et relatifs à des plans de BSA et BSPCE. La charge est allouée à chaque département en fonction du rattachement des salariés.

(2) Les amortissements des équipements de production notamment des moules de fabrication classés initialement en « Frais généraux et administratifs » ont été reclassés dans les « Coûts des ventes »