

SpineGuard®



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025



SOMMAIRE

1 – Attestation du responsable du rapport financier semestriel 4

2 – Rapport d’activité au 30 juin 2025 5

3 – Comptes consolidés résumés semestriels établis en normes IFRS
pour la période de six mois close le 30 juin 2025 10

REMARQUES GENERALES

Définitions

Dans le présent Rapport Financier Semestriel, et sauf indication contraire :

- Les termes « Société » ou « SpineGuard » désignent la société SpineGuard SA dont le siège social est situé 10 cours Louis Lumières – 94300 Vincennes, France, immatriculée au Registre de Commerce de Paris sous le numéro 510 179 559 et sa filiale SpineGuard Inc. (Etats-Unis) ;
- « Rapport Financier » désigne le présent rapport financier semestriel au 30 juin 2025.

A propos de SpineGuard®

Fondée en 2009 par Pierre Jérôme et Stéphane Bette, basée à Paris et à Boulder aux États-Unis, SpineGuard est une entreprise innovante qui déploie sa technologie digitale DSG® de guidage chirurgical en temps réel sans rayons X pour sécuriser et simplifier le placement d'implants osseux. La société conçoit, développe et commercialise à travers le monde des dispositifs médicaux intégrant sa technologie. Plus de 100 000 chirurgies ont été sécurisées à ce jour grâce à DSG® et de nombreuses études scientifiques dont 39 publiées dans des revues médicales de référence, ont établi sa fiabilité, sa précision et autres bénéfices pour les patients, les chirurgiens, le personnel hospitalier et les systèmes de santé. Forte de ces fondamentaux et de partenariats stratégiques, SpineGuard étend les applications de sa technologie DSG® au traitement des scolioses par voie antérieure, la fusion de l'articulation sacro-iliaque, l'implantologie dentaire et les innovations telles que la vis pédiculaire et le foret « intelligents » ou la robotique chirurgicale. DSG® a été inventée par Maurice Bourlion, le Dr Ciaran Bolger et Alain Vanquaethem, la société est engagée dans une démarche RSE.

Les actions ordinaires de la Société sont cotées sur le marché Euronext Growth Paris

Ticker : ALSGD -ISIN : FR0011464452 –éligible PEA-PME

Plus d'informations sur www.spineguard.com

1 – Attestation du responsable du rapport financier semestriel

(Art. 222-3 - 4° du Règlement Général de l'AMF)

J'atteste à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables (normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour les comptes consolidés) et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et que le rapport semestriel d'activité 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Vincennes, le 10 septembre 2025,

Pierre JEROME
Président Directeur Général

2 – Rapport d'activité au 30 juin 2025

2.1 Faits marquants du 1^{er} semestre 2025

6 janvier 2025	SpineGuard et Omnia Medical annoncent la signature de l'extension de leur partenariat stratégique.
7 janvier 2025	SpineGuard réalise un financement obligataire d'un montant maximal d'1 million d'euros et annonce la réception de 100.000 euros pour soutenir la commercialisation de ses deux nouveaux produits munis de la technologie DSG® : PediGuard Fileté pour la voie antérieure et PsiFGuard pour la fusion sacro-iliaque.
10 février 2025	SpineGuard annonce le lancement commercial de « PsiFGuard » son nouveau dispositif de perçage intelligent dédié à la fusion sacro-iliaque.
12 mars 2025	SpineGuard lance une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription.
31 mars 2025	Réalisation de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription pour un montant brut d'environ 1 M€.
09 avril 2025	SpineGuard et Omnia Medical annoncent la signature d'une lettre d'intention engageante pour le transfert de SpineGuard Inc.
29 avril 2025	Présentation lors du congrès CFA des résultats positifs obtenus avec une nouvelle technologie ultrasonore de SpineGuard.

2.2 Activité et résultats de la société

Activité :

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025 de SpineGuard s'élève à 2 120 K€, en diminution de 13,3% à taux de change courant (-12,7% à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2024.

3 068 unités DSG ont été vendues au cours du premier semestre 2025 vs. 3 291 unités au cours du premier semestre 2024, soit un recul global de -6,8%.

1 142 unités ont été vendues aux États-Unis au premier semestre, soit 37% de la totalité des unités vendues.

La répartition et l'évolution par zone géographique en unités vendues pour le premier semestre 2025 comparées à la même période de 2024 s'établissent comme suit :

Unités vendues (en nombre)	Semestre clos au 30/06/2025	Semestre clos au 30/06/2024	Variation (%)
Etats-Unis	1 142	1 256	-9,1%
Europe	1 287	1 447	-11,1%
Amérique Latine	330	292	13,0%
Asie Pacifique	172	74	132,4%
Moyen Orient	137	222	-38,3%
Total nombre d'unités vendues	3 068	3 291	-6,8%

Aux Etats-Unis :

- le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 est en baisse de 17,1% en dollars pour s'établir à 1 476 K\$, vs. 1 781 K\$ au premier semestre 2024. Cette diminution s'explique par la transformation progressive du modèle commercial de SpineGuard passant d'une vente en direct aux États-Unis à un modèle de distribution dans le cadre de son partenariat stratégique avec la société Omnia Medical. Cette évolution s'observe par une baisse apparente du chiffre d'affaires à court terme, mais devrait se traduire par une amélioration de la marge opérationnelle sur l'ensemble de l'exercice 2025.
- Sur le premier semestre 2025, la société réalise 64% de son chiffre d'affaires aux États-Unis.

Dans le reste du monde :

- Sur les principaux autres marchés de SpineGuard, le chiffre d'affaires au premier semestre 2025 est en forte croissance : +22% en France, +16% en Amérique latine et +49% en Asie, portée notamment par une commande de XinRong en Chine.
- L'activité en Europe est en recul de 9%, principalement suite au changement de contrôle du distributeur de SpineGuard au Benelux, et celle du Moyen-Orient en baisse de 25% en raison d'un effet de base défavorable suite à une importante commande enregistrée en Arabie saoudite au 1er semestre 2024, attendue cette année au deuxième semestre.

Résultats :

La capacité d'autofinancement (EBITDA) ressort à -439 K€ au premier semestre 2025 contre -1 230 K€ au premier semestre 2024.

Du fait de la diminution des investissements afin d'atteindre l'équilibre opérationnel fin 2026 et ainsi de réaliser l'objectif financier prioritaire de SpineGuard, le résultat opérationnel courant s'établit à -743 K€ au 30 juin 2025 contre -1 612 K€ au 30 juin 2024 soit une amélioration de 54%.

Les autres charges opérationnelles sont nulles au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024.

Le résultat net de la société s'établit à -1 083 K€ sur le 1^{er} semestre 2025 contre -1 603 K€ sur le 1^{er} semestre 2024 soit une amélioration de +519 K€ qui s'analyse comme suit (en K€) :

DESCRIPTION	Variation totale
- Baisse de la marge brute principalement en lien avec l'évolution du Chiffre d'Affaires	- 279
- Diminution des dépenses opérationnelles hors personnel & frais variables.	+ 620
- Diminution des frais variables de ventes & distribution (<i>commissions des agents...</i>) en liaison avec l'évolution du chiffre d'affaires	+ 140
- Diminution des frais de personnel y compris le provisionnement des éléments variables de rémunération liés au chiffre d'affaires	+366
- Variation de la juste valeur des paiements fondés sur les actions (<i>sans incidence sur la trésorerie</i>)	+23
- Impact de la variation du résultat financier	- 350
- Variation des autres produits & charges opérationnels	-
- Impact de la variation des impôts	-
TOTAL	+ 519

Le taux de marge brute ressort à 78,5% au 30 juin 2025 contre 79,5% au 30 juin 2024. Son évolution s'explique essentiellement par une diminution du chiffre d'affaires des États-Unis, marché où les prix de ventes sont les plus élevés.

Les charges opérationnelles courantes de la Société s'établissent à 2 407 K€ sur les 6 premiers mois de l'année 2025 contre 3 556 K€ au premier semestre 2024, soit une amélioration de 1 149 K€, correspondant essentiellement à une réduction des coûts de frais de ventes, distribution et marketing de 908 K€, et des

frais de recherche et développements de 185 K€. Les coûts administratifs sont sensiblement au même niveau qu'au premier semestre 2024 avec une diminution de 57 K€.

L'effectif au 30 juin 2025 est de 15 personnes contre 22 à fin décembre 2024. Celui-ci était de 24 personnes au 30 juin 2024.

Le besoin en fonds de roulement au 30 juin 2025 s'établit à 845 K€ contre 599 K€ au 31 décembre 2024, principalement de l'augmentation du poste clients (+361 K€). Les stocks et les dettes fiscales et sociales diminuent respectivement de 100 K€ et 149 K€.

La trésorerie au 30 juin 2025 s'élève à 745 K€ contre 719 K€ au 31 décembre 2024.

Cette évolution s'explique notamment par :

- La consommation de trésorerie liée à l'exploitation qui s'élève à -651 K€ sur le 1^{er} semestre 2025 contre -1 837 K€ au premier semestre 2024 ;
- Le remboursement de l'emprunt auprès de BPI France (48 K€) et des emprunts obligataires souscrits auprès des sociétés Norgine Venture, Harbert European Growth à hauteur de 493 K€ (y compris intérêts) ;
- L'augmentation de capital avec maintien du DPS pour un montant de 706 K€ net de frais ;
- La souscription de 600 obligations par Hexagon Capital Fund pour 600 K€.

2.3 Evolution et perspectives

L'atteinte de l'équilibre opérationnel fin 2026 est l'objectif financier prioritaire de SpineGuard depuis juin 2024. Avec une amélioration de 54% de son résultat opérationnel courant au premier semestre de l'exercice 2025, la société est sur le bon chemin. Par ailleurs, la transformation en cours de notre modèle commercial aux États-Unis s'inscrit dans une logique d'allègement de nos coûts de structure et in fine d'amélioration de notre rentabilité opérationnelle. Le renforcement de l'alliance stratégique avec Omnia Medical va également permettre d'améliorer la compétitivité de l'ensemble des produits dotés de la technologie DSG (PediGuard, PsiFGuard, etc.) aux États-Unis en les intégrant à l'offre d'implants vertébraux d'Omnia Medical. Enfin, les dernières avancées réalisées par l'équipe R&D sur le design, les fonctionnalités et l'intégrabilité de la technologie DSG confortent son positionnement unique - guidage sans rayons-X en temps réel au contact de l'os - et sa forte valeur ajoutée potentielle pour les plateformes d'assistance à la chirurgie du squelette. Des discussions sont en cours avec plusieurs nouveaux partenaires potentiels intéressés par les applications motorisées, robotiques et dentaires de la technologie DSG.

Développement de nouveaux produits innovants

- Système de fusion de l'articulation sacro-iliaque, « PsiFGuard », en cours avec Omnia Medical

En septembre 2024, SpineGuard avait obtenu l'homologation du PsiFGuard par la FDA (autorité réglementaire pour les dispositifs médicaux aux États-Unis). Dans la foulée, Omnia Medical a démarré la commercialisation de ce produit en combinaison avec son système d'implant de fusion sacro-iliaque « PsiF 90 ». En parallèle, Omnia prépare le lancement d'un nouveau produit au design novateur « DNA » qui proposera, joint avec le PsiFGuard, une solution unique en termes de qualité de la procédure chirurgicale aux médecins et chirurgiens souhaitant pratiquer la fusion de l'articulation sacro-iliaque par voie postérieure pour leurs patients.

- Forets avec capteur DSG et guide intelligent pour adaptation aux perceuses orthopédiques et aux robots chirurgicaux

Pour ajouter à la pertinence du foret avec capteur DSG, SpineGuard a poursuivi au cours du premier semestre 2025, la conception du prototype d'un guide de perçage intelligent qui permet un arrêt automatique de sécurité du perçage en cas de brèche osseuse, une avancée majeure dans le secteur de

l'orthopédie. Cet arrêt automatique est rendu possible par l'utilisation des algorithmes que SpineGuard a développés pour l'application robotique de DSG. La combinaison du foret DSG et du guide de perçage intelligent a permis de réengager des discussions portant sur l'intégration technique et l'exploitation commerciale avec quelques industriels du secteur.

Autres travaux de codéveloppement et réglementaires en partenariat

- Vis intelligente avec capteur DSG, en cours avec Omnia Medical

SpineGuard a finalisé les composants nécessaires à l'intégration de la technologie DSG dans le système de vis pédiculaire d'Omnia Medical : poignée électronique et broche munie du capteur. Par ailleurs, en 2025 Omnia a poursuivi la mise au point du système d'implants et d'instruments, qui lui n'est pas encore terminée. Le plan est de finaliser le design et de soumettre les dossiers réglementaires du système d'implants, puis des composants DSG, fin 2025 et début 2026 respectivement de façon à commercialiser le produit combiné au cours de 2026.

- Homologation de toute la gamme de PediGuard en Chine avec XinRong Medical Group

Après avoir obtenu le renouvellement de la certification des PediGuard « classiques » en septembre 2024, SpineGuard a déposé auprès de la NMPA (autorité réglementaire Chinoise pour les dispositifs médicaux) le dossier d'homologation des modèles courbes et XS. Au cours du premier semestre 2025, SpineGuard a répondu à deux vagues de questions successives posées par l'examineur Chinois, une dernière boucle de questions est attendue pour le troisième trimestre et pourrait déboucher sur l'autorisation de commercialisation avant la fin de l'année.

Recherche en amont pour étendre le champ d'applications de la technologie DSG et la compléter

- Application à la robotique afin de sécuriser et d'augmenter le potentiel des robots d'assistance à la chirurgie vertébrale

Pour rappel, après avoir conçu en partenariat avec l'ISIR (Institut des Systèmes Intelligents et de Robotique) de Sorbonne Université son algorithme de détection automatique de brèche osseuse lors de perçages vertébraux robotisés, SpineGuard a finalisé en 2024 le projet européen FAROS. Fort de ces résultats, SpineGuard a entamé fin 2024 l'exploration de l'application de sa technologie DSG à la résection osseuse, marché à fort potentiel pour la chirurgie robotisée et encore inexploité. Au premier semestre 2025, SpineGuard a entrepris un travail de conception de nouveaux outils, tels que fraise à os, à l'aide de simulation électromagnétique par ordinateur.

- Mesure de la qualité osseuse par la valeur mesurée DSG

La mesure DSG de la conductivité électrique de l'os permettrait, selon la théorie, de mesurer la densité osseuse locale des patients pendant la chirurgie. Cette mesure est porteuse de valeur clinique par exemple pour aider certaines décisions per-opératoires telles que le choix des moyens d'ancrage osseux, leur nombre, ou l'utilisation de ciment de renforcement osseux. Un autre exemple est la prescription de médicaments de renforcement osseux en post-opératoire. En implantologie dentaire, cette mesure pourrait aussi permettre l'optimisation du calibrage du perçage osseux dans lequel sera logé l'implant, afin d'obtenir une stabilité et une ostéo-intégration maximale.

Pendant le premier semestre 2025, SpineGuard a poursuivi la collecte de mesures DSG lors de chirurgies vertébrales et est ainsi parvenue à un total de plus de 2200 points de mesure DSG, dont plus de 1100 disposant d'un scan CT permettant une analyse comparative à la densité osseuse mesurés par ce moyen d'imagerie. SpineGuard compte analyser ces données pendant la deuxième moitié de 2025, pour déterminer la suite du projet.

- Identification du point d'entrée de perçage par technologie ultrasonore

Pour rappel, la société a démarré en juillet 2022 une collaboration avec ces deux laboratoires de Sorbonne Université, l'ISIR et le LIB (Laboratoire d'Imagerie Biomédicale), afin de conjuguer l'exploitation des ultrasons avec la technologie DSG en vue de compléter la fonctionnalité de détection de brèche osseuse assurée par DSG, par une étape préliminaire de détermination par les ultrasons, et donc sans rayons X, du point d'entrée et de la meilleure trajectoire. En 2025, SpineGuard a progressé dans ce projet avec

l'utilisation du transducteur et de la chaîne de traitement du signal spécifiques conçus en 2024 dans une série d'expériences sur modèles synthétiques et sur vertèbres animales ex-vivo. Les expérimentations avec l'appareil ultrasonore monté sur un bras robotisé ont donné des résultats prometteurs sur vertèbres synthétiques, et les résultats de celles menées sur des vertèbres anatomiques sont en cours d'analyse. On rappelle que SpineGuard avait précédemment obtenu la validation de deux familles de brevets internationaux protégeant des technologies ultrasonores.

Protection intellectuelle

Depuis sa création, SpineGuard développe et maintient un portefeuille significatif de propriété intellectuelle atteignant à ce jour 11 familles totalisant 72 brevets ou dépôts, ainsi que 3 marques, dans les principales zones géographiques mondiales dont l'Europe, les États-Unis et la Chine.

2.4 Evénements survenus depuis la clôture du semestre

16 juillet 2025	SpineGuard obtient la validation aux États-Unis de son brevet sur l'arrêt de sécurité activé par DSG pour les outils de perçage motorisés en main libre, navigués ou robotiquement assistés.
-----------------	--

2.5 Risques et incertitudes – transactions avec les parties liées

Les risques relatifs à la société sont précisés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du document de base de la société enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro I.13-008 et disponible sur www.spineguard.fr/investisseurs/documentation.

Les relations avec les parties liées font l'objet de la note 20 des comptes consolidés résumés semestriels pour la période close au 30 juin 2025 et figurant à la section 3 du présent rapport financier semestriel.

3 – Comptes consolidés résumés semestriels établis en normes IFRS pour la période de six mois close le 30 juin 2025

Etat de situation financière consolidé

SPINEGUARD	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Etat de situation financière consolidé		€	€
ACTIF			
Goodwill	3	3 082 055	3 082 055
Immobilisations incorporelles	3	1 370 609	1 419 548
Immobilisations corporelles	4	341 490	387 372
Autres actifs financiers non courants	5.1	262 754	289 530
Impôts différés actifs	19	-	-
Total actifs non courants		5 056 909	5 178 506
Stocks	6	761 490	861 834
Clients et comptes rattachés	7.1	985 588	624 996
Autres créances	7.2	801 429	844 773
Actifs financiers courants	5.2	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	745 138	719 310
Total actifs courants		3 293 644	3 050 912
Total Actif		8 350 552	8 229 417
PASSIF			
Capitaux propres			
Capital	10.1	3 229 365	2 675 088
Primes d'émission et d'apport		27 735 156	39 096 597
Réserve de conversion		(448 910)	(351 051)
Autres éléments du Résultat global		44 452	39 021
Réserves - part de groupe		(25 192 818)	(34 474 100)
Résultat - part du groupe		(1 083 295)	(3 081 869)
Capitaux propres, part du Groupe		4 283 949	3 903 687
Total des capitaux propres		4 283 949	3 903 687
Passifs non courants			
Engagements envers le personnel	12	54 166	55 600
Dettes financières non courantes	11	925 366	1 110 715
Passifs non courants		979 532	1 166 315
Passifs courants			
Dettes financières courantes	11	1 352 758	1 401 863
Dérivé passif	11	30 939	25 409
Provisions	14.1	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 281 110	1 192 137
Dettes fiscales et sociales	14.2	321 826	470 501
Autres créditeurs et dettes diverses	14.3	100 439	69 505
Passifs courants		3 087 071	3 159 416
Total Passif		8 350 552	8 229 417

Compte de résultat consolidé

SPINEGUARD	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Compte de résultat consolidé		6 mois	6 mois
		€	€
Chiffre d'affaires	15	2 120 320	2 445 927
Coûts des ventes		(456 274)	(501 982)
Marge brute		1 664 047	1 943 445
Ventes, distribution et marketing			
Frais de ventes, distribution et marketing	16.1	(1 117 520)	(2 025 209)
Coûts administratifs	16.3	(718 885)	(776 107)
Recherche et développement			
Frais de recherche et développement	16.2	(659 326)	(844 611)
Subvention	16.2	87 300	92 141
Autres produits et autres charges		1 636	(1 946)
Résultat opérationnel courant		(742 748)	(1 612 287)
Autres produits et (charges) opérationnels	17	-	-
Résultat opérationnel		(742 748)	(1 612 287)
Résultat financier	18	(340 546)	(9 748)
Résultat avant impôts		(1 083 295)	(1 602 539)
Charge d'impôts	19	-	-
Résultat net		(1 083 295)	(1 602 539)
<i>Part du Groupe</i>		<i>(1 083 295)</i>	<i>(1 602 539)</i>
<i>Intérêts ne conférant pas le contrôle</i>			
Résultat de base par action (€/action)	21	(0,02)	(0,03)
Résultat dilué par action (€/action)	21	(0,02)	(0,03)

Etat du Résultat Global consolidé

SPINEGUARD	30/06/2025	30/06/2024
Etat du Résultat Global consolidé	6 mois	6 mois
	€	€
Bénéfice (perte) de la période	(1 083 295)	(1 602 539)
Ecart actuariels	5 431	(24 406)
Eléments non recyclables en résultats	5 431	(24 406)
Ecart de conversion de consolidation	(97 860)	(31 007)
Eléments recyclables en résultats	(97 860)	(31 007)
Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	(92 428)	(55 413)
Résultat global	(1 175 723)	(1 657 953)

Variation des capitaux propres consolidés

SPINEGUARD		Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Capitaux propres
Variation des capitaux propres consolidés	Notes		€	€	€	€	€	€	€	€
Au 31 décembre 2023		47 490 461	2 374 523	41 450 574	(37 561 631)	(289 837)	58 318	6 031 947	-	6 031 947
Résultat net au 30 juin 2024			-	-	(1 602 539)	-	-	(1 602 539)	-	(1 602 539)
Autres éléments du résultat global			-	-	-	(31 007)	(24 406)	(55 413)	-	(55 413)
Résultat global			-	-	(1 602 539)	(31 007)	(24 406)	(1 657 953)	-	(1 657 953)
Affectation du résultat				(2 724 174)	2 724 174	-	-	-	-	-
Emission d'actions gratuites	10.1	75 000	3 750	(3 750)	-	-	-	-	-	-
Souscription de BSA		-	-	3 900	-	-	-	3 900	-	3 900
Contrat de liquidité		-	-	-	(211)	-	-	(211)	-	(211)
Frais d'augmentation de capital		-	-	(167 951)	-	-	-	(167 951)	-	(167 951)
Paielements en actions		-	-	-	157 032	-	-	157 032	-	157 032
Reclassement (1)		-	-	(34 250)	34 250	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2024		47 565 461	2 378 273	38 524 349	(36 248 924)	(320 843)	33 911	4 366 765	-	4 366 765
Au 31 décembre 2024		53 501 768	2 675 088	39 096 597	(37 555 968)	(351 051)	39 021	3 903 687	-	3 903 687
Résultat net au 30 juin 2024			-	-	(1 083 295)	-	-	(1 083 295)	-	(1 083 295)
Autres éléments du résultat global			-	-	-	(97 860)	5 431	(92 428)	-	(92 428)
Résultat global			-	-	(1 083 295)	(97 860)	5 431	(1 175 723)	-	(1 175 723)
Affectation du résultat				(12 061 151)	12 061 151	-	-	-	-	-
Emission d'actions gratuites	10.1	795 000	39 750	-	(39 750)	-	-	-	-	-
Augmentation de capital		6 328 267	316 413	632 827	-	-	-	949 240	-	949 240
Augmentation de capital à la suite de conversion d'obligations		3 962 263	198 113	330 887	182 982			711 982		711 982
Souscription de BSA		-	-	1 400	-	-	-	1 400	-	1 400
Contrat de liquidité		-	-	-	2 439	-	-	2 439	-	2 439
Frais d'augmentation de capital		-	-	(242 905)	-	-	-	(242 905)	-	(242 905)
Paielements en actions		-	-	-	133 830	-	-	133 830	-	133 830
Reclassement (1)		-	-	(22 500)	22 500	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2025		64 587 298	3 229 365	27 735 156	(26 276 112)	(448 910)	44 453	4 283 950	-	4 283 950

(1) En 2024 et 2025, la société a procédé à l'annulation de la constitution de réserves indisponibles suite aux départs de salariés dont les actions gratuites n'ont pas fait l'objet d'attributions définitives.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

SPINEGUARD		Notes	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
Tableau des flux de trésorerie consolidé			€	€
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES				
Résultat net			(1 083 295)	(1 602 539)
Elimination des amortissements des immobilisations incorporelles	3		90 836	53 678
Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	4		86 857	90 601
Dotations provisions			3 998	2 516
Charges liées aux paiements fondés sur des actions	10.2		133 830	157 032
Intérêts financiers bruts versés			88 439	112 334
Intérêts sur comptes de placement			(752)	(96 474)
Variation de la juste-valeur du dérivé	11		(3 013)	-
Plus ou moins-values sur cession d'immobilisation ou mise au rebut	4		-	-
Autres (désactualisation des avances, impact du coût amorti...)	11		243 865	52 281
Capacité d'autofinancement			(439 235)	(1 230 571)
Variation du besoin en fonds de roulement			(211 536)	(605 932)
Flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles			(650 770)	(1 836 503)
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3.1		-	-
Capitalisation des frais de développement	3.1		(41 898)	(158 706)
Acquisition d'immobilisations corporelles	4		(41 196)	(37 263)
(Souscription) / remboursement de dépôts à terme classés en autres actifs financiers courants			-	1 023 393
Intérêts sur comptes de placement			752	96 474
Flux de trésorerie générés par les activités d'investissement			(82 342)	923 899
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT				
Augmentation de capital nette de frais et des conversions d'obligations	10.1		635 335	(167 951)
Souscription de BSA	10		1 400	3 900
Emission d'emprunts nets de frais			835 768	
Intérêts financiers bruts versés			(88 439)	(112 334)
Remboursements d'emprunts et d'avances conditionnées	11		(501 238)	(466 741)
Diminution de la dette financière relative à l'obligation locative (IFRS 16)	11		(28 686)	(62 767)
Autres flux de financement (contrat de liquidité)			2 439	(211)
Flux de trésorerie générés par les activités de financement			856 579	(806 104)
Incidences des variations des cours de devises			(97 639)	(31 230)
Augmentation (Diminution de la trésorerie)			25 828	(1 749 938)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture		8	719 310	2 869 304
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture		8	745 138	1 119 365
Augmentation (Diminution de la trésorerie)			25 828	(1 749 938)

Analyse détaillée de la variation du besoin en fonds de roulement (BFR)

Détail de la variation du BFR	30/06/2025	30/06/2024
Autres actifs non courants	34 137	8 049
Stocks	100 344	(31 815)
Clients et comptes rattachés	(360 592)	(294 621)
Autres créances	43 344	(129 280)
Actifs financiers courants	(0)	(0)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	88 972	(85 168)
Dettes fiscales et sociales	(148 675)	(68 672)
Autres créditeurs et dettes diverses	30 934	(4 425)
Total des variations	(211 536)	(605 932)

Notes aux Etats Financiers semestriels consolidés résumés

(Sauf indication contraire, les montants mentionnés dans cette annexe sont en euros, excepté pour les données relatives aux actions. Certains montants peuvent être arrondis pour le calcul de l'information financière contenue dans les états financiers semestriels consolidés résumés. En conséquence, les totaux dans certains tableaux peuvent ne pas correspondre exactement à la somme des chiffres précédents.)

Note 1 : Information relative à la Société et à son activité

1.1 Informations relatives à la Société

Fondée en 2009 par Pierre Jérôme et Stéphane Bette, basée à Paris et à Boulder aux États-Unis, SpineGuard est une entreprise innovante qui déploie sa technologie digitale DSG® de guidage chirurgical en temps réel sans rayons X pour sécuriser et simplifier le placement d'implants osseux.

La société conçoit, développe et commercialise à travers le monde des dispositifs médicaux intégrant sa technologie. Plus de 100 000 chirurgies ont été sécurisées à ce jour grâce à DSG® et de nombreuses études scientifiques dont 36 publiées dans des revues médicales de référence, ont établi sa fiabilité, sa précision et autres bénéfices pour les patients, les chirurgiens, le personnel hospitalier et les systèmes de santé.

Forte de ces fondamentaux et de partenariats stratégiques, SpineGuard étend les applications de sa technologie DSG® au traitement des scolioses par voie antérieure, la fusion de l'articulation sacro-iliaque, l'implantologie dentaire et les innovations telles que la vis pédiculaire et le foret « intelligents » ou la robotique chirurgicale.

DSG® a été inventée par Maurice Bourlion, le Dr Ciaran Bolger et Alain Vanquaethem. La société est engagée dans une démarche RSE

La Société et sa filiale sont ci-après dénommées le « Société », le « Groupe » ou la « société SpineGuard ».

1.2 Evènements majeurs au cours du 1^{er} Semestre 2025

6 janvier 2025	SpineGuard et Omnia Medical annoncent la signature de l'extension de leur partenariat stratégique.
7 janvier 2025	SpineGuard réalise un financement obligataire d'un montant maximal d'1 million d'euros et annonce la réception de 100.000 euros pour soutenir la commercialisation de ses deux nouveaux produits munis de la technologie DSG® : PediGuard Fileté pour la voie antérieure et PsiFGuard pour la fusion sacro-iliaque.
10 février 2025	SpineGuard annonce le lancement commercial de « PsiFGuard » son nouveau dispositif de perçage intelligent dédié à la fusion sacro-iliaque.
12 mars 2025	SpineGuard lance une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription.
31 mars 2025	Réalisation de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription pour un montant brut d'environ 1 M€.
09 avril 2025	SpineGuard et Omnia Medical annoncent la signature d'une lettre d'intention engageante pour le transfert de SpineGuard Inc.
29 avril 2025	Présentation lors du congrès CFA des résultats positifs obtenus avec une nouvelle technologie ultrasonore de SpineGuard.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

16 juillet 2025	SpineGuard obtient la validation aux États-Unis de son brevet sur l'arrêt de sécurité activé par DSG pour les outils de perçage motorisés en main libre, navigués ou robotiquement assistés.
-----------------	--

Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables

2.1 Principe d'établissement des comptes

Déclaration de conformité

La société SPINEGUARD a établi ses comptes consolidés, arrêtés par le Conseil d'administration le 10 septembre 2025, conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Boards (IASB) et adoptées par l'Union Européenne à la date de préparation des états financiers, et ceci pour toutes les périodes présentées.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne, intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

Les principes et méthodes comptables et options retenues par la Société sont décrits ci-après. Dans certains cas, les normes IFRS laissent le choix entre l'application d'un traitement de référence ou d'un autre traitement autorisé.

Principe de préparation des états financiers

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2024 sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Les comptes de la Société ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux dispositions édictées par les normes IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

Continuité d'exploitation

La Société a généré une perte de -1 083 K€ au titre de l'exercice semestriel 2025 contre une perte de -1 603 K€ au titre de l'exercice semestriel 2024 soit une amélioration de 32%. L'hypothèse de la continuité de l'exploitation a été retenue par le Conseil d'administration.

Cette analyse prend en compte :

- le niveau de la trésorerie consolidée et des équivalents de trésorerie au 30 juin 2025, qui s'élèvent à 813 K€ ;
- la possible utilisation sur 2025 du financement obligataire mis en place par la Société avec la société Hexagon pouvant donner lieu à des émissions additionnelles de 300 K€ (cf. Note 11.3) ;
- la diminution des dépenses ;
- la recherche active de financements, notamment par la conclusion d'accords stratégiques de partenariats avec l'industrie.

Depuis la date d'arrêté des comptes, la société a procédé à des émissions d'obligations à hauteur de 300 K€ dont 150K€ ont été remboursés par anticipation par émission d'actions afin d'éviter la charge de 12% d'intérêt. La société a également conclu un nouveau financement obligataire avec la société Hexagon pouvant donner lieu à des émissions à hauteur de 1 000 K€.

Au regard de la position de trésorerie, des placements liquides, de la disponibilité du financement obligataire avec la société Hexagon (cf. note 11.3), ainsi que du volume d'affaires récurrent attendu, SpineGuard estime être en mesure de couvrir ses besoins de financement au-delà de l'exercice 2025. Des discussions sont en cours avec des partenaires stratégiques potentiels et différentes options et mesures sont à l'étude pour assurer le financement de la Société au-delà de cet horizon.

Méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour les états financiers au et pour la période de six mois close le 30 juin 2025 sont les mêmes que pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations suivants dont l'application était obligatoire pour la Société au 1^{er} janvier 2025 :

- Amendements à IAS 21 *Effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence de convertibilité* publiés par l'IASB le 15 août 2023 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2025.

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations récemment publiées et adoptées par l'Union Européenne qui peuvent être pertinentes pour les activités de la Société sont les suivantes :

- Amendements sur la classification et l'évaluation des instruments financiers : amendements à IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, publié par l'IASB le 30 mai 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026 ;
- Améliorations annuelles Volume 11 publié par l'IASB le 11 juillet 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.
- Contrats faisant référence à l'électricité renouvelable : amendements à IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*, publié par l'IASB le 18 décembre 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations récemment publiées qui peuvent être pertinentes pour les activités de la Société mais qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne sont les suivantes :

- IFRS 18 *Présentation et informations à fournir dans les états financiers*, publié par l'IASB le 9 avril 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 ;
- IFRS 19 *Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir*, publié par l'IASB le 9 mai 2024 et dont l'application est pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027.

La Société n'a pas adopté de façon anticipée ces nouvelles normes, amendements de normes et interprétations et n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers à la date d'adoption.

2.2 Utilisation de jugements et d'estimations

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels consolidés, les principaux jugements effectués par la direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers clos le 31 décembre 2024 à savoir :

- Attribution de bons de souscriptions d'actions ou d'actions gratuites ou de stock-options aux salariés, aux fondateurs, à des conseils et des chirurgiens (cf. note 10.5) ;
- Reconnaissance des frais de développement à l'actif (note 3) ;
- Valorisation des BSA émis dans le cadre de la mise en place de l'emprunt obligataire Norgine Venture Capital & Harbert European Growth (note 11.2) ;
- Valorisation du dérivé passif dans le cadre de la mise en place du financement obligataire avec Hexagon (note 11.3) ;
- Reconnaissance des impôts différés (note 19).

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 Changement de méthode comptable

SpineGuard n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables au cours du 1^{er} semestre 2025.

2.4 Périmètre et méthodes de consolidation

Filiales

Les filiales sont toutes les entités pour lesquelles la Société a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles, pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle la Société en acquiert le contrôle. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé.

Les transactions et les soldes intragroupe sont éliminés. Les états financiers de la filiale sont préparés sur la même période de référence que ceux de la Société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

A la date de publication de ces états financiers, la Société ne détient qu'une filiale à 100%, SpineGuard Inc., qu'elle a créée le 18 février 2009.

Note 3 : Goodwill et immobilisations incorporelles

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en euros)	Goodwill	Brevets	Logiciels	Frais de développement	Total
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	3 082 055	1 186 000	47 960	2 448 412	6 764 427
Capitalisation de frais de développement	-	-	-	41 898	41 898
Acquisition	-	-	-	-	-
Cession	-	-	-	-	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	3 082 055	1 186 000	47 960	2 490 310	6 806 325

AMORTISSEMENTS	Goodwill	Brevets	Logiciels	Frais de développement	Total
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	-	825 756	42 605	1 394 463	2 262 824
Augmentation	-	31 750	2 742	56 344	90 836
Diminution	-	-	-	-	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	-	857 506	45 347	1 450 808	2 353 660

VALEURS NETTES COMPTABLES	Goodwill	Brevets	Logiciels	Frais de développement	Total
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	3 082 055	360 244	5 355	1 053 949	4 501 603
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	3 082 055	328 494	2 614	1 039 502	4 452 665

Le goodwill de 3 082 055 € et des brevets à hauteur de 1 000 000 € ont pour origine la reprise du fonds de commerce affecté aux produits PediGuard de la société SPINEVISION SA le 6 avril 2009 ainsi que les brevets liés aux ultra-sons et à la robotique pour 186 000 €.

Les frais de développement répondant aux critères d'IAS 38 ont été capitalisés au cours du premier semestre 2025 par la Société. Ils sont relatifs au projet de forêt universel intégrant la technologie DSG.

Au 30 juin 2025, la Société n'a pas identifié d'indices de pertes de valeur par rapport au 31 décembre 2024. Les projections réalisées dans le cadre du test de dépréciation au 31 décembre 2024 n'ont pas été remises en cause dans le cadre de la clôture au 30 juin 2025.

Note 4 : Immobilisations corporelles

VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en euros)	Construction (droit d'utilisation)	Outillage	Installations, agencements	Matériel de Bureau, informatique	Matériel de bureau, informatique (droit d'utilisation)	Mobilier	Transport (droit d'utilisation)	Immobilisations en-cours)	Total	Dont droit d'utilisation
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	881 479	440 798	90 863	271 689	26 724	40 420	23 396	3 998	1 779 367	0
Acquisition	-	-	-	560	-	-	-	40 636	41 196	-
Cession	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transfert	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet change	-	-	-	(17 331)	-	-	-	-	(17 331)	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	881 479	440 798	90 863	254 918	26 724	40 420	23 396	44 634	1 803 232	0
AMORTISSEMENTS	Construction (droit d'utilisation)	Outillage	Installations, agencements	Matériel de bureau, informatique	Matériel de bureau, informatique (droit d'utilisation)	Mobilier	Transport (droit d'utilisation)	Immobilisations en-cours)	Total	Dont droit d'utilisation
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	601 238	385 182	88 844	255 827	12 907	38 317	9 681	0	1 391 996	562 899
Augmentation	46 707	27 277	2 134	5 755	2 126	439	2 420	0	86 857	51 253
Diminution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet Change	-	-	-	(17 110)	-	-	-	-	(17 110)	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	647 945	412 459	90 977	244 472	15 033	38 755	12 101	0	1 461 743	614 152
VALEURS NETTES COMPTABLES	Construction (droit d'utilisation)	Outillage	Installations, agencements	Matériel de bureau, informatique	Matériel de bureau, informatique (droit d'utilisation)	Mobilier	Transport (droit d'utilisation)	Immobilisations en-cours)	Total	Dont droit d'utilisation
Etat de la situation financière au 31 décembre 2023	280 241	55 616	2 020	15 863	13 817	2 103	13 715	3 998	387 371	368 699
Etat de la situation financière au 30 juin 2024	233 534	28 339	-114	10 447	11 691	1 665	11 295	44 634	341 490	317 446

Il n'y a pas eu de constatation de pertes de valeur en application de la norme IAS 36.

Note 5 : Autres actifs financiers

5.1 Autres actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont constitués principalement des éléments suivants :

- Des dépôts de garantie versés dans le cadre de contrats de location des locaux français et américain.
- De la partie trésorerie du contrat de liquidité (cf. paragraphe « Gestion du capital » note 10).
- De la retenue de garantie de 75 K€ dans le cadre de la mise en place du prêt innovation avec Bpifrance d'un montant nominal de 1 500 K€ le 7 mars 2016 cf. note 11.4 ;
- D'un dépôt à terme pour un montant de 67 K€ faisant l'objet d'un nantissement (garantie à première demande d'une durée de 10 ans et 6 mois à compter de septembre 2024) au profit du bailleur des locaux de la Société à Vincennes. Ce dépôt à terme est classé en actifs financiers non courants conformément aux dispositions d'IAS 7 ;
- De la retenue de garantie collective pour 7 K€ dans le cadre du préfinancement de la créance de CIR.

5.2 Actifs financiers courants

Au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2025, la Société ne détient plus de dépôt à terme classé en actifs financiers courants conformément aux dispositions d'IAS 7.

Note 6 : Stocks

STOCKS (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2025
Stocks de produits finis	443 536	498 901
Stocks de matières premières	329 551	374 531
Total brut des stocks	773 088	873 432
Dépréciation des stocks de produits finis	(11 598)	(11 598)
Total dépréciation des stocks	(11 598)	(11 598)
Total net des stocks	761 490	861 834

Note 7 : Créances

7.1 Créances clients

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés	1 368 138	1 003 796
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(382 550)	(378 800)
Total net des clients et comptes rattachés	985 588	624 996

Toutes les créances clients sont à échéance à moins d'un an. Les produits de la Société sont vendus à des hôpitaux publics et privés, à des distributeurs et partenaires industriels stratégiques. Le risque de défaillance a été évalué comme faible.

Pour rappel, au cours du premier semestre 2023, la société a comptabilisé une dépréciation de créances clients à hauteur de 338 K€, en lien avec la décision unilatérale d'Adin Dental Implant

Systems, maison mère de la Société ConfiDent ABC, de mettre un terme à leur projet d'application dentaire de DSG pour des raisons financières.

L'échéancier des créances clients s'analyse comme suit :

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2024
Part non échu	435 881	547 008
Echu à moins de 90 jours	527 969	69 564
Echu entre 90 jours et six mois	13 601	0
Echu entre six mois et douze mois	7 500	0
Echu au-delà de douze mois	383 187	387 224
Total brut des clients et comptes rattachés	1 368 138	1 003 796

7.2 Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2024
Crédit d'impôt recherche (1)	384 169	555 147
Créances de TVA (2)	145 122	112 037
Charges constatées d'avance (3)	249 312	149 751
Divers	22 826	27 838
Total autres créances	801 429	844 773

L'intégralité des autres créances ont une échéance inférieure à un an.

(1) La créance relative au crédit d'impôt recherche (« CIR ») au 30 juin 2025 correspond notamment :

- au CIR au titre du premier semestre 2025 pour 102 K€, estimé sur la base des dépenses de recherche engagées à cette date et éligibles au crédit d'impôt recherche.
- au CIR au titre de l'exercice 2024 pour 294 K€ dont une partie de la créance a fait l'objet d'un préfinancement au cours du premier semestre 2025 (cf. note 11.6).

(2) Les créances de TVA sont relatives principalement à la TVA déductible ainsi qu'au remboursement de TVA demandé.

(3) Les charges constatées d'avance comprennent notamment les charges du 3^{ème} trimestre pour le bail de Vincennes à hauteur de 40 K€ et des produits facturés par des fournisseurs et non encore livrés.

Note 8 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'analyse comme suit :

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2024
Comptes bancaires	745 138	719 310
Comptes à terme	-	-
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	745 138	719 310

Note 9 : Actifs et passifs financiers et effets sur le résultat

Les actifs et passifs de la Société sont évalués de la manière suivante au 30 juin 2025 :

Rubriques au bilan (montants en euros)	30/06/2025		Valeur - état de situation financière selon IFRS 9		
	Valeur Etat de Situation financière	Juste Valeur	Juste-valeur par le compte de résultat	Coût amorti	Juste-valeur par autres éléments du résultat global
Actifs financiers non courants	262 754	262 754	-	262 754	-
Clients et comptes rattachés	985 588	985 588	-	985 588	-
Autres créances	801 429	801 429	-	801 429	-
Actifs financiers courants	0	0	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	745 138	745 138	745 138	-	-
Total actifs	2 794 909	2 794 909	745 138	2 049 771	-
Dettes financières courantes	1 352 758	1 352 758	-	1 352 758	-
Dettes financières non courantes	925 366	925 366	-	925 366	-
Dérivé passif courant	30 939	30 939	30 939	0	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 281 110	1 281 110	-	1 281 110	-
Dettes fiscales et sociales	321 826	321 826	-	321 826	-
Autre créditeurs et dettes diverses	100 439	100 439	-	100 439	-
Total passifs	4 012 437	4 012 437	30 939	3 981 498	-

(Montants en euros)	Impacts compte de résultat au 30 juin 2025		Impacts compte de résultat au 30 juin 2024	
	Intérêts	Variation de juste valeur	Intérêts	Variation de juste valeur
Passifs				
Passifs évalués à la juste valeur : dérivé passif	-	3 013	-	-
Passifs évalués au coût amorti : avances	328	-	595	-
Passifs évalués au coût amorti : emprunt Bpifrance	24 131	-	24 131	-
Passifs évalués au coût amorti : préfinancement de la créance de CIR	376	-	-	-
Passifs évalués au coût amorti : emprunts obligataires	256 524	-	112 362	-
Dettes relatives aux obligations locatives	7 237	-	1 593	-

Note 10 : Capital

10.1 Capital émis

Le capital social est fixé à la somme de 3 229 364,90 € au 30 juin 2025.

Il est divisé en 64 587 298 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,05 €.

Ce nombre s'entend hors instruments de capitaux propres octroyés à certains investisseurs et à certaines personnes physiques, salariées ou non de la Société et non encore exercés (pour les BSA) ou non attribués définitivement pour les actions gratuites.

10.2 Tableau d'évolution du capital social

Nature des opérations	Capital En €	Nombre d'actions créées	Nombre d'actions composant le capital	Valeur nominale en €
Au 31 décembre 2024	2 675 088		53 501 768	
Augmentations de capital avec maintien du DPS	316 413	6 328 267	59 830 035	0,05
Augmentation de capital suite aux remboursements des obligations HEXAGON en actions	198 113	3 962 263	63 792 298	0,05
Attribution définitive d'actions gratuites – incorporation de réserves	39 750	795 000	64 587 298	0,05
Au 30 juin 2025	3 229 365		64 587 298	

10.3 Gestion du capital

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.

10.4 Contrat de liquidité

Depuis novembre 2017, le contrat de liquidité est géré par la Société Tradition Securities And Futures (TSAF).

Au 30 juin 2025, au titre de ce contrat, 25 827 actions propres ont été comptabilisées en déduction des capitaux propres et 36 080,72 euros d'espèces figuraient en actifs financiers long terme.

10.5 Bons et options de souscription d'actions, actions gratuites

10.5.1 Bons de souscriptions d'actions (« BSA »)

Des bons de souscriptions d'actions ont été attribués aux fondateurs (BSA-C), des conseils (BSA-A), des chirurgiens (BSA-B) et des salariés (BSA-D).

Date d'attribution	Type	Caractéristiques des plans			Hypothèses retenues	
		Nombre total de bons attribués	Durée d'exercice	Prix d'exercice	Volatilité	Taux sans risque
16 octobre 2014	BSA - B	17 500	10 ans	6,73 €	63,70%	0,36%
22 mars 2016	BSA - A	21 985	10 ans	4,84 €	65,84%	-0,15%
9 novembre 2017	BSA - A	17 500	10 ans	3,77 €	58,97%	-0,15%
30 janvier 2018	BSA - A	1 777	10 ans	3,18 €	57,55%	0,23%
14 mars 2018	BSA - B	5 000	10 ans	2,81 €	57,55%	0,16%
18 septembre 2018	BSA - A	20 000	10 ans	1,68 €	56,99%	0,04%
15 novembre 2018	BSA - A	50 224	10 ans	1,01 €	54,94%	-0,05%
15 novembre 2018	BSA - B	14 000	10 ans	1,01 €	54,94%	-0,05%
15 octobre 2019	BSA - A	70 000	10 ans	0,22 €	56,32%	-0,63%
14 mai 2020	BSA - B	50 000	10 ans	0,24 €	60,29%	-0,67%
14 mai 2020	BSA - A	210 000	10 ans	0,23 €	60,29%	-0,67%
9 novembre 2021	BSA - A	150 000	10 ans	1,15 €	67,45%	-0,52%
9 novembre 2021	BSA - B	220 000	10 ans	1,15 €	67,45%	-0,52%
16 mai 2022	BSA - B	25 000	10 ans	0,92 €	64,92%	0,79%
5 juin 2023	BSA - B	50 000	10 ans	0,48 €	64,83%	2,26%
5 juin 2023	BSA - A	120 000	10 ans	0,48 €	64,83%	2,26%
30 janvier 2024	BSA - B	75 000	10 ans	0,23 €	67,40%	2,14%
30 janvier 2024	BSA - A	120 000	10 ans	0,23 €	67,40%	2,14%
15 avril 2025	BSA - A	140 000	10 ans	0,23 €	71,26%	2,22%

Date d'attribution	Type	Evolution du nombre de BSA en circulation				30/06/2025	Nombre d'actions pouvant être souscrites (1)
		31/12/2024	Attribués	Exercés	Caducs / Annulés		
22 mars 2016	BSA - A	21 985	-	-	-	21 985	22 069
9 novembre 2017	BSA - A	17 500	-	-	-	17 500	17 567
30 janvier 2018	BSA - A	1 777	-	-	-	1 777	1 784
14 mars 2018	BSA - B	5 000	-	-	-	5 000	5 019
18 septembre 2018	BSA - A	20 000	-	-	-	20 000	20 076
15 novembre 2018	BSA - A	50 224	-	-	-	50 224	50 415
15 novembre 2018	BSA - B	14 000	-	-	-	14 000	14 053
15 octobre 2019	BSA - A	70 000	-	-	-	70 000	70 266
14 mai 2020	BSA - B	50 000	-	-	-	50 000	50 190
14 mai 2020	BSA - A	210 000	-	-	-	210 000	210 799
9 novembre 2021	BSA - A	150 000	-	-	-	150 000	150 571
9 novembre 2021	BSA - B	2 541	-	-	-	2 541	2 551
16 mai 2022	BSA - B	25 000	-	-	-	25 000	25 095
5 juin 2023	BSA - B	50 000	-	-	-	50 000	50 190
5 juin 2023	BSA - A	100 000	-	-	-	100 000	100 381
30 janvier 2024	BSA - B	75 000	-	-	-	75 000	75 232
30 janvier 2024	BSA - A	120 000	-	-	20 000	100 000	100 310
15 avril 2025	BSA - A		140 000	-	-	140 000	140 000
		983 027	140 000	-	20 000	1 103 027	1 106 568

(1) Suite aux augmentations de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en décembre 2023, juillet 2024 et mars 2025, les bons ont fait l'objet des ajustements de parité suivant :

- 1,0007068 pour l'augmentation de capital de décembre 2023 ;
- 1,00069603 pour l'augmentation de capital de juillet 2024 ;
- 1,00239933 pour l'augmentation de capital de mars 2025.

10.5.2 Options de souscriptions d'actions

Des options de souscriptions d'actions ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés.

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux plans d'options émis ainsi que les hypothèses retenues pour la valorisation selon IFRS2 :

Date d'attribution	Type	Caractéristiques des plans			Hypothèses retenues	
		Nombre total de bons attribués	Durée d'exercice	Prix d'exercice	Volatilité	Taux sans risque
23 mai 2017	Options	31 376	10 ans	3,49 €	62,49%	-0,13%

Date d'attribution	Type	Evolution du nombre d'options en circulation				30/06/2024	Nombre d'actions pouvant être souscrites (1)
		31/12/2023	Attribués	Exercés	Caducs / Annulés		
23 mai 2017	Options	31 376	-	-	-	31 376	31 495
		31 376	-	-	-	31 376	31 495

(1) Suite aux augmentations de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en décembre 2023, juillet 2024 et mars 2025, les bons ont fait l'objet des ajustements de parité suivant :

- 1,0007068 pour l'augmentation de capital de décembre 2023 ;
- 1,00069603 pour l'augmentation de capital de juillet 2024 ;
- 1,00239933 pour l'augmentation de capital de mars 2025.

10.5.3 Actions gratuites

Des actions gratuites ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés.

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux actions gratuites attribuées :

Date d'attribution	Type	Nombre d'actions restant à émettre à l'issue de la période d'acquisition 31/12/2024	Evolution du nombre d'actions gratuites			Nombre d'actions restant à émettre à l'issue de la période d'acquisition 30/06/2025 avant application de la parité d'ajustement (1)	Nombre d'actions restant à émettre à l'issue de la période d'acquisition 30/06/2025 après application de la parité d'ajustement (1)
			Attribuées au cours de l'exercice	Acquises et émises au cours de la période	Caduques au cours de la période		
5 juin 2023	Actions gratuites	360 000	-	295 000	65 000	-	-
5 juin 2023	Actions gratuites	500 000	-	500 000	-	-	-
17 avril 2024	Actions gratuites	435 000	-	-	85 000	350 000	351 084
17 avril 2024	Actions gratuites	400 000	-	-	-	400 000	401 239
15 avril 2025	Actions gratuites	-	600 000	-	-	600 000	600 000
		1 695 000	600 000	795 000	150 000	1 350 000	1 352 323

(1) Suite aux augmentations de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en juillet 2024 et mars 2025, les bons ont fait l'objet des ajustements de parité suivant :

- 1,00069603 pour l'augmentation de capital de juillet 2024 ;
- 1,00239933 pour l'augmentation de capital de mars 2025.

10.5.4 Autres BSA

Date d'attribution	Type	Evolution du nombre de bons en circulation				30/06/2025	Nombre d'actions pouvant être souscrites (1)
		31/12/2024	Attribués	Exercés	Caducs		
26 septembre 2018	BSA Harbert (3)	50	-	-	-	50	142 591
26 septembre 2018	BSA Norgine (3)	50	-	-	-	50	142 591
		100	-	-	-	100	284 300

Chacun des 100 BSA octroyés à Norgine & Harbert donnent droit à 2 841 actions, soit au total 284 100 actions.

(1) Suite aux augmentations de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en décembre 2023, juillet 2024 et mars 2025, les bons ont fait l'objet des ajustements de parité suivant :

- 1,0007068 pour l'augmentation de capital de décembre 2023 ;
- 1,00069603 pour l'augmentation de capital de juillet 2024 ;
- 1,00239933 pour l'augmentation de capital de mars 2025.

10.5.5 Détail de la charge comptabilisée selon la norme IFRS 2 au 30 juin 2024 et au 30 juin 2023 pour les plans non caducs sur les périodes présentées

Date d'attribution	Type	30/06/2024			30/06/2025		
		Coût probabilisé du plan à date	Charge de la période	Charge cumulée à date	Coût probabilisé du plan à date	Charge de la période	Charge cumulée à date
16 mai 2022	BSA - B	12 740 €	2 374 €	12 740 €	12 740 €	0 €	12 740 €
5 juin 2023	BSA - B	13 659 €	3 401 €	7 306 €	13 659 €	2 915 €	10 221 €
5 juin 2023	BSA - A	27 319 €	6 802 €	14 612 €	27 319 €	5 830 €	20 442 €
30 janvier 2024	BSA - B	10 129 €	2 106 €	2 106 €	10 129 €	2 508 €	4 614 €
30 janvier 2024	BSA - A	16 206 €	3 370 €	3 370 €	16 206 €	2 102 €	5 472 €
15 avril 2025	BSA - A				8 240 €	1 002 €	1 002 €
	Sous-total	80 054 €	18 052 €	40 135 €	88 294 €	14 357 €	54 492 €

Date d'attribution	Type	30/06/2024			30/06/2025		
		Coût probabilisé du plan à date	Charge de la période	Charge cumulée à date	Coût probabilisé du plan à date	Charge de la période	Charge cumulée à date
24 juin 2022	Actions gratuites	64 200 €	17 894 €	64 200 €	64 200 €	0 €	82 094 €
5 juin 2023	Actions gratuites	183 600 €	37 860 €	88 384 €	150 450 €	20 473 €	188 310 €
5 juin 2023	Actions gratuites	255 000 €	63 488 €	136 395 €	255 000 €	54 419 €	318 488 €
17 avril 2024	Actions gratuites	107 010 €	9 763 €	9 763 €	86 100 €	12 562 €	56 363 €
17 avril 2024	Actions gratuites	98 400 €	9 975 €	9 975 €	98 400 €	24 398 €	69 150 €
15 avril 2025	Actions gratuites						
	Sous-total	708 210 €	138 980 €	308 717 €	727 350 €	119 473 €	722 026 €
	TOTAL	788 264 €	157 032 €	348 852 €	815 644 €	133 830 €	776 518 €

Note 11 : Emprunts et dettes financières

Sauf indication contraire, les emprunts et dettes financières sont comptabilisés au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif conformément à la norme IFRS 9.

La fraction à plus d'un an des dettes financières est présentée en « Dettes financières non courantes » tandis que la part à moins d'un an des dettes financières est présentée en « dettes financières courantes ».

Le tableau ci-dessous montre l'évolution des dettes financières entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 :

DETTES FINANCIERES (Montants en euros)	31/12/2024	Encaisse -ment	Rembour- sement	Intérêts courus	Bifurcation du dérivé passif	Retenue de garantie	Frais d'émission	Variation de la dette IFRS 16	Impact du taux d'intérêts effectif	Conversion en actions	Variation de la Juste Valeur	Transfert en dettes financières courantes	30/06/2025
Avances Coface - Chine	0	-	-	-	-			-	-	-	-	-	-
Emprunt Bpifrance	809 250	-	-	-	-			-	-	-	-	(48 750)	760 500
Emprunt obligataire Norgine & Harbert	81 328	-	-	-	-			-	-	-	-	(81 328)	-
Dettes obligations locatives (IFRS 16)	220 136	-	-	-	-			3 439	-	-	-	(58 709)	164 866
Total dettes financières non courantes	1 110 715	-	-	-	-			3 439	-	-	-	(188 787)	925 366
Avances Coface - Chine	47 058	-	-	-	-			-	325	-	-	-	47 383
Emprunt Bpifrance	290 063	-	(48 750)	24 131	-			-		-	-	48 750	314 194
Emprunt obligataire Hexagon	68 311	600 000		(229)	(191 524)				201 753	(600 000)			78 311
Emprunt obligataire Norgine & Harbert	907 720		(452 488)					-	14 069			81 328	550 629
Préfinancement de la créance de CIR	-	247 694				7 362	(11 926)		376				243 506
Dettes obligations locatives (IFRS 16)	88 712		(28 686)					-				58 709	118 735
Total dettes financières courantes	1 401 863	847 694	(529 924)	23 902	(191 524)	7 362	(11 926)	-	216 523	(600 000)	-	188 787	1 352 758
Dérivé passif	25 409				191 524			-		(182 982)	(3 013)		30 938
Total dérivé passif courant	25 409	0	-	-	191 524		-	-	-	-182 982	(3 013)	-	30 938
TOTAL DETTES	2 537 987	847 694	(529 924)	23 902	-	7 362		3 439	216 523	(782 982)	-	-	2 309 063

11.1 Avances Bpifrance et COFACE

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des avances remboursables :

EVOLUTION DES AVANCES REMBOURSABLES (Montant en euros)	COFACE Chine	Total
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	47 058	47 058
(-) Remboursement	-	-
(-) Subvention	-	-
(+/-) Autres mouvements	324	324
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	47 383	47 383

La ligne « Autres mouvements » comprend l'actualisation de l'avance conditionnée sur le contrat « COFACE Chine ».

11.2 Emprunts obligataires au profit de Norgine Venture Capital et Harbert European Growth Capital

Le 26 septembre 2018, la Société a signé un contrat d'obligations non convertibles avec Norgine Venture Capital et Harbert European Growth Capital permettant une levée de fonds potentielle d'un montant maximum de 6 M€, à la discrétion de la Société.

Cet emprunt, assorti de l'émission de BSA, est composé de deux tranches :

- Une première tranche (tranche A) de 100 obligations d'un montant nominal de 4,5 M€ (au 10 septembre 2018) assortie de l'émission de 100 BSA A qui permettent en cas d'exercice l'émission de 284 092 actions à compter du tirage de la tranche (*cf. caractéristiques des BSA*).
- A la discrétion de la Société, et sous certaines conditions, une deuxième tranche (tranche B) de 100 obligations d'un montant nominal de 1,5 M€ (entre avril et septembre 2019) assortie de l'émission de 20 BSA B. Celle-ci est caduque et n'a pas été exercée en 2019.

Les obligations ont les caractéristiques suivantes :

- Valeur nominale : 45 000 € pour la tranche A, 15 000 € pour la tranche B
- Souscription au pair
- Maturité : 36 mois à compter de l'émission, modifié par l'accord validé par le tribunal de Commerce de Créteil le 24 mars 2021 dans la cadre de la procédure de sauvegarde.
- Différé de remboursement de 12 mois (pour la tranche A, possibilité de demander une extension du différé de 6 mois supplémentaires)
- Taux d'intérêts : 9,95 % ou Taux d'intérêt EUR SWAP 3 ans (14 jours précédant l'émission) + 995 points de base si supérieur

La dette financière au 30 juin 2025 au coût amorti s'élève à 551 K€ (valeur de remboursement : 557 K€).

Les BSA ont les caractéristiques suivantes :

- Nombre d'actions pouvant être souscrites par BSA : 5 000 / prix d'exercice

- Prix d'exercice :
 - Tranche A : 1,76 €
 - Tranche B : plus bas entre le cours de bourse moyen pondéré des 3 mois précédant l'émission et le prix d'exercice des BSA Tranche A (1,76 €)
- Maturité : 10 ans à compter de l'émission

Evaluation et valorisation

La dette est évaluée selon la méthode du coût amorti conformément à la norme IFRS 9. Celui-ci prend en compte les frais encourus pour la mise en place du contrat (251 393 €) ainsi que la décote liée aux BSA exerçables. Le taux d'intérêt effectif de l'emprunt ressort à 15,91%.

Suite à une analyse réalisée conformément à IAS 32, les BSA ont été comptabilisés en instruments de capitaux propres à la mise en place du contrat (26 septembre 2018) et ont été évalués par application du modèle de valorisation Black & Scholes.

	Tranche A
Nombre de BSA	284 092
Terme attendu	6 ans
Volatilité	56,94%
Taux sans risque	0,11%
Valeur de l'instrument de capitaux propres	214 650 €

Procédure de sauvegarde

Dans le cadre du plan de sauvegarde validé par le Tribunal de Commerce de Créteil le 24 mars 2021, un nouvel échéancier a été acté et les remboursements du capital et des intérêts ont repris le 28 février 2021. Le montant des paiements effectués s'élève à 452 K€ sur le seul premier semestre 2025.

11.3 Ligne de financement obligatoire avec Hexagon Capital Fund de décembre 2024

Afin de soutenir l'introduction sur le marché du PediGuard Fileté et du PsiFGuard, la Société a mis en place un financement obligatoire auprès du fonds luxembourgeois, Hexagon Capital Fund, pour un montant de fonds levés maximum de 1 000 K€ avec une souscription reçue de 100 K€ en décembre 2024 (100 obligations). Au cours du premier semestre 2025, la société a reçu des souscriptions complémentaires à hauteur de 600 K€ (600 obligations).

Principales caractéristiques

- Chaque obligation, d'une valeur nominale de 1.000 euros, arrivera à échéance à l'issue d'une période de 24 mois à compter de sa date d'émission et sera amortie sur une base trimestrielle.
- Les obligations porteront un intérêt annuel de 12%, payables trimestriellement.
- La Société remboursera le nominal et les intérêts en numéraire,
- Existence d'une option de remboursement en actions à sa seule main sur la base de la délégation de compétences de la seizième (16^{ème}) résolution de l'assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 26 juin 2024. Le nombre d'actions à remettre en cas de Remboursement en Actions sera déterminé selon la formule suivante :

$$Ar = Mr / (vwap_{3j} - 20\%)$$

Où :

Ar = actions nouvelles ou existantes remises par la Société,

Mr = montant de la Créance Exigible dont le remboursement a été demandé par l'Obligataire

Vwap 3j = prix moyen pondéré en fonction du volume du titre SPINEGUARD sur le marché Euronext Growth Paris des trois séances retenues par l'Obligataire parmi les dernières vingt séances précédant la date d'exigibilité, étant précisé qu'en tout état de cause, les actions nouvelles remises par la Société ne pourront être émises à un prix inférieur (i) à la valeur nominale de l'action (soit 0,05 euro à la date du Contrat) et (ii) au prix minimum fixé par la délégation de compétence de l'assemblée générale des actionnaires.

- Des frais de structurations sont facturés à hauteur de 5% lors de chaque souscription.

Sur le premier semestre 2025, la Société a effectué des remboursements en actions pour un montant de 600 K€ (600 obligations).

Au 30 juin 2025, 100 obligations Hexagon Capital Fund sont en circulation

En conséquence, la société a classé la composante dette et le dérivé passif respectivement en dettes financières courantes et en dérivé passif courant.

Traitement comptable

Conformément à IFRS 9, la composante dette des emprunts convertibles a été évaluée selon la méthode du coût amorti.

L'option de conversion des emprunts convertibles a été séparée, comptabilisée en dérivé passif en raison d'un prix de conversion non fixe et évaluée à la juste valeur avec enregistrement des variations de cette juste valeur en résultat conformément à IFRS 9.

Au 31 décembre 2024, 100 obligations Hexagon Capital Fund étaient en circulation. Le dérivé passif relatif à cette obligation a été valorisé 19 K€ (y compris quote-part de frais à étaler) à la date de mise en place. Au 31 décembre 2024, la juste valeur du dérivé passif est estimé à 25 K€ soit une variation de la juste-valeur en 2024 de 6 K€ (enregistrée au niveau des charges financières).

Sur le premier semestre 2025 :

- 529 obligations Hexagon Capital Fund ont été remboursées en actions nouvelles générant l'émission de 3 962 263 actions ;
- 71 obligations Hexagon Capital Fund ont été remboursées en actions nouvelles dans le cadre de l'augmentation de capital avec maintien du DPS d'avril 2025 générant l'émission de 468 608 actions.

Au 30 juin 2025, 100 obligations Hexagon Capital Fund étaient en circulation. Le dérivé passif relatif à cette obligation a été valorisé 32 K€ à la date de mise en place. Au 30 juin 2025, la juste valeur du dérivé passif est estimé à 31 K€ soit une variation de la juste-valeur en 2025 de 1 K€ (enregistrée au niveau des charges financières).

11.4 Prêt innovation Bpifrance

Le 7 mars 2016, la société a signé un prêt innovation avec Bpifrance pour un montant de 1 500 K€ Cet emprunt a les caractéristiques suivantes :

- Retenue de garantie de 75 K€ en tant que gage espèces,

- Taux d'intérêts : TME (taux moyen mensuel de rendement des emprunts de l'Etat à long terme) majoré de 4,3%
- Echancier de remboursement :
 - 8 trimestres de différé d'amortissement de capital jusqu'au 31 mars 2018,
 - 20 trimestres d'amortissement du capital de 75 K€ entre le 30 juin 2018 et le 31 mars 2023

Ce financement bénéficie :

- D'une garantie au titre du Fonds National de Garantie Prêt Pour l'Innovation à hauteur de 30% de l'encours du crédit ;
- D'une garantie du Fonds Européen d'Investissement (FEI) à hauteur de 50% de l'encours du crédit

Dans le cadre de la procédure de sauvegarde, l'amortissement du capital avait été stoppé au 12 février 2020, le solde dû en capital au 30 juin 2021 s'élevant toujours à 975 K€. Son remboursement a fait l'objet d'un rééchelonnement validé par le tribunal de Commerce de Créteil le 24 mars 2021. Le nouvel échancier de remboursement du capital sur 9 ans s'établit comme suit :

Date effective de remboursement	Remboursement du capital effectué
24 mars 22	19 500 €
Date prévue de remboursement	Remboursement du capital prévu
24 mars 23	48 750 €
24 mars 24	48 750 €
24 mars 25	48 750 €
24 mars 26	48 750 €
24 mars 27	107 250 €
24 mars 28	214 500 €
24 mars 29	263 250 €
24 mars 30	175 500 €
TOTAL REMBOURSEMENT CAPITAL	975 000 €

La retenue de garantie de 75 K€ s'imputera sur les derniers remboursements.

Les intérêts courus et provisionnés au 30 juin 2025 s'élèvent à 265 K€.

11.5 Dettes financières relatives aux obligations locatives

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES - DROIT D'UTILISATION	Montants en K€
Au 31 décembre 2024	309
(+) Augmentation de la dette financière relative aux obligations locatives (IFRS 16)	3
(-) Diminution de la dette financière relative aux obligations locatives (IFRS 16)	(29)
Au 30 juin 2025	284

11.6 Préfinancement de la créance de CIR

Au 30 juin 2025, une partie des créances liées au CIR a été préfinancée par le Fonds commun de titrisation FFS Sienna innovation 5, avec Neftys Conseil comme arrangeur. En conséquence, le Groupe a comptabilisé les éléments suivants :

- une dette, pour le montant payable à Neftys lors de la réception du CIR ;
- un actif financier, pour le montant des retenues effectuées par Neftys sur les créances cédées (assimilable à un dépôt de garantie) ; et
- un actif courant, pour le montant de la créance due par l'Etat français.

Conformément à la norme IFRS 9, le montant de la dette due au titre du préfinancement de la créance de CIR a été calculé selon la méthode du coût amorti pour 243 K€ au 30 juin 2025.

11.7 Maturité des dettes

Les échéances des dettes financières s'analysent comme suit au cours des exercices présentés :

MATURITE DES DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en euros)	Au 30 juin 2025			
	Montant brut	A moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans
Dérivé passif	30 938	30 938	-	-
Emprunts obligataires	628 941	628 941	-	-
Emprunt Bpifrance	1 074 694	314 194	760 500	-
Préfinancement de la créance de CIR	47 383	47 383	-	-
Avances COFACE	243 506	243 506	-	-
Dettes obligations locatives (IFRS 16)	283 601	118 735	164 866	-
Total dettes financières	2 309 063	1 383 697	925 366	0
<i>Dérivé passif courant</i>	<i>30 938</i>			
<i>Dettes financières courantes</i>	<i>1 352 758</i>			
<i>Dettes financières non courantes</i>	<i>925 366</i>			

MATURITE DES DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en euros)	Au 31 décembre 2024			
	Montant brut	A moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans
Dérivé passif	25 409	25 409	-	-
Emprunts obligataires	1 057 359	976 031	81 328	-
Emprunt Bpifrance	1 099 313	290 063	682 250	127 000
Avances COFACE	47 058	47 058	-	-
Dettes obligations locatives (IFRS 16)	308 848	88 712	220 136	-
Total dettes financières	2 537 987	1 427 273	983 715	127 000
<i>Dérivé passif courant</i>	<i>25 409</i>			
<i>Dettes financières courantes</i>	<i>1 401 863</i>			
<i>Dettes financières non courantes</i>	<i>1 110 715</i>			

Note 12 : Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel sont constitués de la provision pour indemnités de fin de carrière, évaluée sur la base des dispositions prévues par la convention collective applicable, à savoir la convention collective de la Métallurgie

Cet engagement concerne uniquement les salariés relevant du droit français. Les salariés de la filiale située aux Etats-Unis bénéficient du régime à cotisations définies dit « 401k ». A ce titre, aucune provision n'est à comptabiliser par la Société

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des indemnités de départ à la retraite sont les suivantes :

HYPOTHESES	30/06/2025	31/12/2024
Convention collective	Métallurgie	
Taux d'actualisation	3,35%	3,10%
Age de départ à la retraite	65 – 67 ans	65 – 67 ans
Augmentation annuelle future des salaires	2,50%	2,50%
Table de mortalité	INSEE 2024	INSEE 2024
Rotation du personnel	Turn-over moyen	Turn-over moyen

La provision pour engagement de retraite a évolué de la façon suivante :

ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (Montants en euros)	Indemnités de départ en retraite
Au 31 décembre 2024	55 600
Coûts des services passés	3 145
Coûts financiers	852
Ecart actuariel	(5 431)
Au 30 juin 2025	54 166

Note 13 : Subventions et financements publics

A l'exception du Crédit Impôt Recherche présenté au compte de résultat en subvention au niveau des « coûts de Recherche et Développement », la Société n'a pas bénéficié d'autre subvention au titre du premier semestre 2025.

Note 14 : Passifs courants

14.1 Provisions

Principes comptables

Les provisions correspondent aux engagements résultant de litiges et risques divers, dont l'échéance et le montant sont incertains, auxquels la Société peut être confrontée dans le cadre de ses activités.

Une provision est comptabilisée lorsque la Société a une obligation envers un tiers résultant d'un événement passé dont il est probable qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci, et que les sorties futures de liquidités peuvent être estimées de manière fiable. Le montant comptabilisé en provision est l'estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation, actualisée si nécessaire à la date de clôture.

La Société ne dispose pas de provisions pour risques et charges au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

14.2 Dettes fiscales et sociales

Les dettes fiscales et sociales s'analysent comme suit :

DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2024
Dettes auprès des organismes sociaux	148 851	154 812
Congés payés	139 631	226 236
Etat, charge à payer	547	12 239
Rémunérations	12 381	52 961
Autres dettes fiscales et sociales	20 416	24 253
Total dettes fiscales et sociales	321 826	470 501

14.3 Autres passifs courants

Les autres passifs s'analysent comme suit et regroupent les dettes à court terme vis-à-vis des tiers :

AUTRES CREDITEURS ET DETTES DIVERSES (Montants en euros)	30/06/2025	31/12/2024
Commissions	52 355	1 039
Rémunérations en qualité d'administrateurs (anciens jetons de présence)	-	18 000
Avance reçue projet FAROS		
Divers	48 084	50 466
Total autres passifs courants	100 439	69 505

Note 15 : Chiffre d'affaires

Principes comptables

La Société comptabilise le chiffre d'affaires à la date à laquelle le client a obtenu le contrôle du bien ou du service des produits lorsqu'elle transfère le contrôle des biens et services promis au client.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à hauteur de la rémunération à laquelle elle s'attend à avoir droit, en échange des biens ou services fournis. Les contreparties variables hautement probables ainsi que les composantes financières significatives sont incluses dans le prix de la transaction.

La Société a effectué une revue de ses contrats et n'a pas détecté de contreparties variables significatives, telles que des clauses spécifiques de retours. Par ailleurs, la Société n'accorde pas ou ne bénéficie pas de financement particulier dans le cadre de ses contrats.

En application d'IFRS 15, le chiffre d'affaires de la Société est toujours reconnu à une date spécifique (« at a point time ») :

- Ventes de produits de la gamme PediGuard et de modules DSG aux partenaires pour la vis intelligente ; vente de sets réutilisables pour les PediGuard Threaded ou les vis DSG :
 - le transfert de propriété et la reconnaissance du revenu interviennent lors de l'enlèvement des marchandises chez SpineGuard à la livraison ou bien, pour les produits en stock de consignment, à la réception d'un bon d'intervention chirurgicale (« use form ») accompagné d'un numéro de commande du client.
 - dans le cas des ventes via des agents commerciaux, les commissions sont enregistrées en « frais des Ventes, Distribution et Marketing » de façon concomitante.
- Accords de licence ou de distribution sous forme de termes initiaux (upfront payment) ou de paiements d'étapes (milestone payments) : selon les modalités contractuelles.

Les revenus de la Société résultent de la vente des produits et accessoires de la gamme PediGuard, des ventes de modules DSG aux partenaires pour la vis intelligente et des produits de première génération destinés à l'implantologie dentaire. Ils comprennent également la vente de sets réutilisables pour les PediGuard Threaded ou les vis DSG et le revenu généré par les accords de licence ou de distribution sous forme de termes initiaux (upfront payment) ou de paiements d'étapes (milestone payments).

Le chiffre d'affaires par zone géographique pour le 1^{er} semestre 2025 et le 1^{er} semestre 2024 est le suivant :

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE (Montants en euros)	30/06/2024	30/06/2024
Etats-Unis	1 351 638	1 646 530
Reste du monde	768 682	798 898
Total chiffre d'affaires par zone géographique	2 120 320	2 445 428

Unités vendues (en nombre)	Semestre clos au 30/06/2025	Semestre clos au 30/06/2024
Etats Unis	1 142	1 256
Europe	1 287	1 447
Amérique Latine	330	292
Asie Pacifique	172	74
Moyen Orient	137	222
Total nombre d'unités vendues	3 068	3 291

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2025 de SpineGuard s'élève à 2 120 K€, en diminution de 13,3% à taux de change courant (-12,7% à taux de change constant) par rapport au premier semestre 2024.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 est en baisse de 17,1% en dollars pour s'établir à 1 476 K\$, vs. 1 781 K\$ au premier semestre 2024. Cette diminution s'explique par la transformation progressive du modèle commercial de SpineGuard passant d'une vente en direct aux États-Unis à un modèle de distribution dans le cadre de son partenariat stratégique avec la société Omnia Medical. Cette évolution s'observe par une baisse apparente du chiffre d'affaires à court terme, mais devrait se traduire par une amélioration de la marge opérationnelle sur l'ensemble de l'exercice 2025.

Sur les principaux autres marchés de SpineGuard, le chiffre d'affaires au premier semestre 2025 est en forte croissance : +22% en France, +16% en Amérique latine et +49% en Asie, portée notamment par une commande de XinRong en Chine.

L'activité en Europe est en recul de 9%, principalement suite au changement de contrôle du distributeur de SpineGuard au Benelux, et celle du Moyen-Orient en baisse de 25% en raison d'un effet de base défavorable suite à une importante commande enregistrée en Arabie saoudite au 1er semestre 2024, attendue cette année au deuxième semestre.

3 068 unités DSG ont été vendues au cours du premier semestre 2025 vs. 3 291 unités au cours du premier semestre 2024, soit un recul global de -6,8%. 1 142 unités ont été vendues aux États-Unis au premier semestre, soit 37% de la totalité des unités vendues.

Note 16 Détails des charges et produits par fonction

16.1 Ventes, Distribution & Marketing

VENTES, DISTRIBUTION ET MARKETING (Montants en euros)	30/06/2025	30/06/2024
Royalties	(112 611)	(169 665)
Transport	(66 673)	(78 786)
Commissions	(304 595)	(375 302)
Charges de personnel	(474 287)	(846 318)
Frais de déplacements	(29 710)	(123 776)
Formation laboratoires	(6 401)	(2 344)
Conseils cliniques et études	(5 140)	(154 433)
Honoraires de conseils (chirurgiens)	(3 012)	(43 667)
Dépréciation créances clients	-	-
Dépenses marketing	(57 410)	(147 531)
Paiements fondés sur des actions	(57 680)	(83 388)
Frais Ventes, Distribution et Marketing	(1 117 520)	(2 025 209)

Les royalties, frais de transport et commissions sont très largement proportionnellement liés au chiffre d'affaires. Les charges de personnel reflètent le changement de stratégie aux États-Unis. En effet, la transformation en cours de notre modèle commercial aux États-Unis s'inscrit dans une logique d'allègement de nos coûts de structure et in fine d'amélioration de notre rentabilité opérationnelle.

Les dépenses marketing se répartissent principalement entre campagnes « digitales » (via Google et LinkedIn) mettant en avant les bénéfices de la technologie DSG ainsi que ses différentes applications

et l'organisation d'événements de promotion et de formation (lors de congrès scientifiques) portant notamment sur l'utilisation du PediGuard Fileté.

16.2 Recherche et Développement

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT (Montants en euros)	30/06/2025	30/06/2024
Charges de personnel	(455 821)	(470 455)
Frais de déplacements	(12 708)	(53 499)
Conseils réglementaires et qualité	(100 424)	(340 412)
Frais de recherche et développement	(27 642)	(100 469)
Capitalisation des frais de R&D	57 361	260 797
Amortissement des frais de R&D capitalisés	(56 345)	(67 864)
Amortissement brevet	(31 875)	(31 875)
Paielements fondés sur des actions	(31 873)	(40 835)
Frais de Recherche et Développement	(659 326)	(844 611)
Crédit d'impôt recherche	87 300	92 141
Subvention FAROS		-
Subventions	87 300	92 141

Les activités réglementaires ont également été significatives avec les activités de la préparation à la nouvelle réglementation européenne dite MDR et à la certification renouvelée de notre marquage CE.

Matérialisant les progrès effectués et l'effort consenti sur les projets FAROS et perceuse universelle (projet SUD), la Société a capitalisé 212 K€ sur le premier semestre 2024 non encore amorti.

La Société a capitalisé 57 K€ sur le premier semestre 2025 sur le projet perceuse universelle (projet SUD).

La quote-part de crédit impôt recherche imputable directement aux projets devant être capitalisés a été reconnu en moins des frais de développement capitalisés à l'actif.

16.3 Coûts administratifs

COÛTS ADMINISTRATIFS (Montants en euros)	30/06/2025	30/06/2024
Charges de personnel	(244 353)	(223 688)
Frais de déplacements	(2 962)	(4 739)
Dépenses de bureau et informatique	(99 400)	(111 728)
Juridique et Audit	(241 960)	(303 829)
Assurance	(26 419)	(25 855)
Dotations aux amortissements et provisions	(59 514)	(73 459)
Paielements fondés sur des actions	(44 278)	(32 809)
Coûts Administratifs	(718 885)	(776 107)

Note 17 : Autres produits et charges opérationnels

Au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024, les autres charges opérationnelles non courantes sont nulles.

Note 18 : Produits et charges financiers, nets

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en euros)	30/06/2025	30/06/2024
Variation de la juste valeur du dérivé passif	3 013	-
Charges financières	(328 347)	(164 573)
Produits financiers	752	96 474
(Pertes) et gains de change	(15 964)	77 847
Total produits et charges financiers	(340 546)	9 748

Les charges financières sont constituées essentiellement des intérêts sur le prêt Innovation Bpifrance, des intérêts sur l'emprunt obligataire Norgine & Harbert et l'impact du coût amorti de l'emprunt Hexagon (Cf. Note 11).

Les produits financiers sont constitués par les intérêts perçus sur les comptes à terme ainsi que par le décompte final du programme d'intéressement de Nice & Green sur la précédente ligne en fonds propres souscrite en 2021.

Note 19 : Impôts sur les bénéfices

Sur la base des mêmes règles que celles du 31 décembre 2024, le Groupe n'a pas reconnu d'impôts différés actif au 30 juin 2024 pour la société française.

Aucun déficit fiscal n'a été activé au 30 juin 2025.

Note 20 : Parties liées

20.1 Contrats

La Société a mis en place des contrats de consulting et de royalties avec certains administrateurs :

	30/06/2025	30/06/2024
Contrat de redevances avec Maurice Bourlion		
Conclu en novembre 2006.		
Maurice Bourlion reconnaît pleine et entière propriété sur certains brevets et renonce à tout droit de propriété sur lesdits brevets, en contrepartie de quoi, la Société paie à Maurice Bourlion une redevance de 2.5% du prix de vente HT de tout dispositif livré ou transmis.	71 250	113 948

20.2 Rémunérations des dirigeants

La Société entretient des relations habituelles, dans le cadre de la gestion courante de la Société, avec sa filiale. Aucun avantage à court terme ou postérieur à l'emploi n'est octroyé aux membres du Conseil d'administration.

Les rémunérations versées aux membres du Conseil d'administration s'analysent de la façon suivante (en euros) :

Rémunération des mandataires sociaux (en euros)	30/06/2025	30/06/2024
Rémunérations brutes fixes versées	186 296	197 254
Rémunérations brutes variables versées	8 230	-
Avantages en nature	1 922	1 922
Rémunérations en qualité d'administrateurs (anciens jetons de présence)	25 000	30 000
TOTAL hors paiements fondés sur des actions	221 448	229 177
Paiements fondés sur des actions	82 824	111 905
TOTAL	304 272	341 082

Note 21 : Résultat par action

Résultat de base

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la Société 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, options de souscription, actions gratuites) 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.

RESULTAT DE BASE PAR ACTION (Montants en euros)	30/06/2025	30/06/2024
Résultat de l'exercice	(1 083 295)	(1 602 539)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	59 144 415	47 492 934
Résultat de base par action (€/action)	(0,02)	(0,03)
Résultat dilué par action (€/action)	(0,02)	(0,03)

Note 22 : Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025 n'ont pas changé de façon significative sur la période.

Note 23 : Effectifs

La Société employait 15 personnes au 30 juin 2025 contre 22 personnes au 31 décembre 2024 et 24 personnes au 30 juin 2024.