

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2025**

Société Anonyme au capital de 1.249.684,84€
Siège social : Technopole Bordeaux Montesquieu, Allée François Magendie, 33650 Martillac
Bordeaux B 493 845 341

SOMMAIRE

1.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	4
1.1	<i>Responsable du Rapport Financier semestriel.....</i>	4
1.2	<i>Attestation de la personne responsable.....</i>	4
2.	RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2025.....	5
2.1	<i>Faits marquants du 1^{er} semestre 2025.....</i>	5
2.2	<i>Impacts de la guerre en Ukraine.....</i>	5
2.3	<i>Activités, résultat et flux de trésorerie de la société.....</i>	6
2.4	<i>Evolution et perspectives.....</i>	9
2.5	<i>Facteurs de risques et transactions entre parties liées.....</i>	11
3.	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES ETABLIS EN NORMES IFRS POUR LA PERIODE DE SIX MOIS	
	CLOSE LE 30 JUIN 2025.....	12
	<i>Etat de la situation financière consolidée.....</i>	12
	<i>Compte de résultat consolidé.....</i>	13
	<i>Etat du résultat global consolidé.....</i>	14
	<i>Variation des capitaux propres consolidés.....</i>	15
	<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés.....</i>	16
	<i>Analyse détaillée de la variation du besoin de fonds de roulement (BFR).....</i>	17
	<i>Notes aux états financiers consolidés semestriels.....</i>	18

REMARQUES GENERALES

Définitions

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

- Les termes « Société » ou « Implanet » désignent la société Implanet SA dont le siège social est situé Technopole Bordeaux Montesquieu, Allée François Magendie, 33650 Martillac, France, immatriculée au Registre de Commerce de Bordeaux sous le numéro 493 845 341 ;
- Le terme « Groupe » renvoie à Implanet SA, sa filiale Implanet GmbH, sa filiale Implanet America Inc. et sa filiale Orthopaedic & Spine Development (« OSD ») ;
- « Rapport Financier » désigne le présent rapport financier semestriel au 30 juin 2025.

À propos d'IMPLANET

Créée en décembre 2006, la société Implanet SA, dont le siège se situe en France, est une société de technologies médicales fabriquant des implants haut de gamme destinés à la chirurgie orthopédique et distribuant du matériel médical technologique.

Son activité se décline autour d'une solution innovante destinée à améliorer le traitement des pathologies rachidiennes (JAZZ®), complétée par la gamme de produits proposée par la société Orthopaedic & Spine Development (OSD) acquise en mai 2021 (vis thoraco lombaire, cages et plaques cervicales).

La plateforme d'orthopédie de la Société repose notamment sur la traçabilité de ses produits. Protégé par quatre familles de brevets internationaux, JAZZ® a obtenu l'autorisation réglementaire 510(k) de la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis, le marquage CE et l'autorisation Anvisa au Brésil.

La Société a conclu en 2022 un partenariat commercial, technologique et financier avec SANYOU MEDICAL, deuxième fabricant chinois de dispositifs médicaux.

A ce titre, la Société a également initié le lancement commercial en Europe de son nouveau système de fixation hybride. Cette gamme intègre les toutes dernières avancées et innovations en matière de chirurgie du rachis, à savoir notamment un système complet de traitement de la déformation pédiatrique ainsi qu'une gamme complète de solutions destinées au traitement des pathologies rachidiennes de l'adulte, abords mini-invasifs inclus.

Enfin, l'accord de distribution exclusif signé pour l'Europe avec SMTP, filiale de Sanyou Medical, permet à Implanet de proposer une nouvelle activité de distribution de matériels médicaux auprès des centres de soins.

La Société emploie 46 collaborateurs et a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 9,4 millions d'euros en 2024.

Basée près de Bordeaux en France, la Société a ouvert depuis 2013 une filiale aux États-Unis (située à Cambridge, Massachusetts).

La Société est cotée depuis le 25 novembre 2013 et a procédé au transfert de cotation de ses actions depuis le marché réglementé d'Euronext à Paris (compartiment C) vers le système multilatéral de négociation en continu d'Euronext Growth le 11 juillet 2017.

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1 Responsable du Rapport Financier semestriel

Monsieur Ludovic LASTENNET, Directeur Général de la société IMPLANET.

1.2 Attestation de la personne responsable

(Art. 222-3 - 4° du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers)

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que 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, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Martillac, le 16 septembre 2025,

Monsieur Ludovic LASTENNET, Directeur Général de la société IMPLANET.

2. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2025

2.1 Faits marquants du 1^{er} semestre 2025

Avril 2025

- IMPLANET a exposé ses solutions innovantes dans le rachis aux côtés des solutions robotiques de nouvelle génération d'8i Robotics lors du congrès AANS à Boston.
- IMPLANET a obtenu un financement sous la forme d'un nouveau prêt en fonds de roulement à court terme auprès de Shanghai Pudong Development Bank (« SPD Bank ») d'un montant total de 4,75 millions RMB, soit environ 0,57 M€, d'une durée de 12 mois, remboursable in fine, sans constitution de garantie et destiné aux paiements des fournisseurs et autres dépenses opérationnelles dont le remboursement est garanti par Sanyou Medical.

2.2 Impacts de la guerre en Ukraine

La guerre en Ukraine déclenchée par la Russie le 24 février 2022 a des conséquences économiques et financières importantes au niveau mondial. Les sanctions qui visent la Russie ont des incidences significatives pour les sociétés ayant des activités ou un lien d'affaires avec la Russie.

Au 30 juin 2025, la Société n'a pas d'activité ou de lien d'affaires avec la Russie.

Toutefois, les activités de la Société pourraient être impactées par les conséquences directes ou indirectes du conflit qu'il n'est pas possible de quantifier avec précision à ce jour.

La Société pourrait notamment être exposée de plusieurs façons :

- Problèmes d'approvisionnements notamment sur des métaux (titane...) ou des polymères ;
- Hausse des coûts de production des produits en lien avec la flambée des matières premières et de l'énergie.

Les effets sur le premier semestre 2025 sont restés toutefois limités.

2.3 Activités, résultat et flux de trésorerie de la société

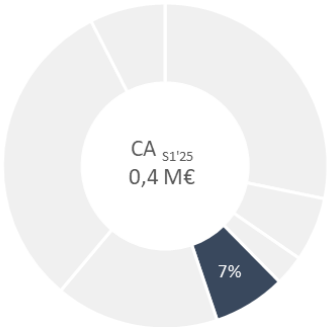
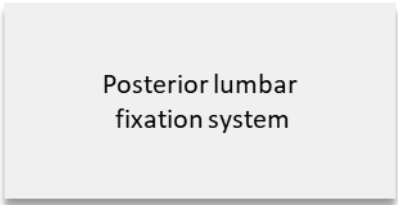
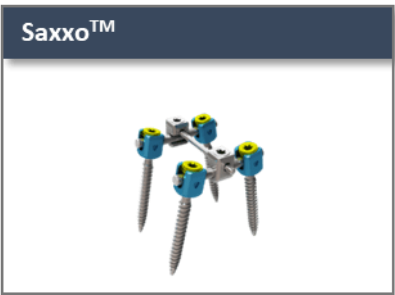
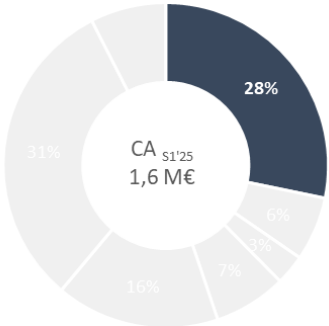
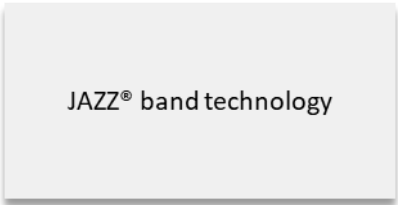
2.3.1 Chiffre d'affaires et marge brute

Chiffre d'affaires par Activité (en K€ - normes IFRS)	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires Rachis	3 993	3 643	+10%
Equipements médicaux (SMTP™)	1 822	455	+300%
Prestations de services (MADISON™)	(6)	19	N/S
Chiffre d'affaires total consolidé du 1 ^{er} semestre	5 809	4 117	+41%

La Société a réalisé un chiffre d'affaires de 5,81 M€ au cours du premier semestre 2025, à comparer au chiffre d'affaires semestriel de 4,12 M€ réalisé en 2024. Cette croissance de +41% sur les 6 premiers mois 2025 vient confirmer la croissance enregistrée sur le semestre précédent de +66%.

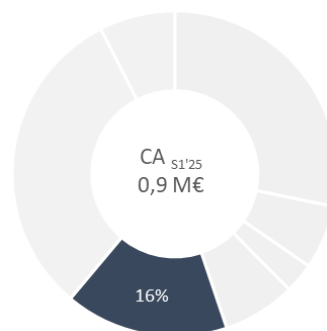
L'activité Implants Rachis a enregistré un chiffre d'affaires de 3,99 M€ sur le premier semestre 2025, contre 3,64 M€ en 2024, soit une croissance de +10% par rapport à la même période en 2024.

La combinaison des différentes gammes d'implants Rachis Implanet et OSD, ainsi que le lancement du nouveau système innovant de positionnement de vis pédiculaires mini-invasif contribue désormais à positionner le Groupe en acteur de référence de la chirurgie du rachis :

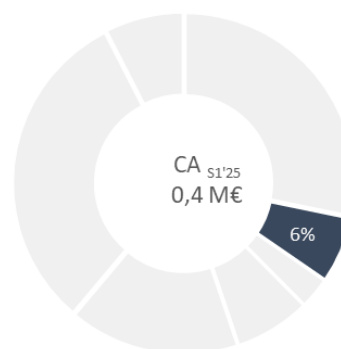




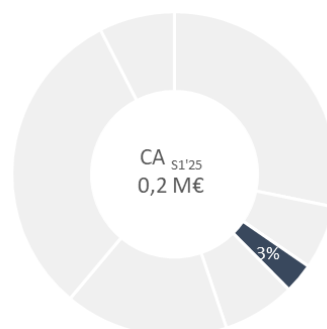
Système de Fixation Hybride



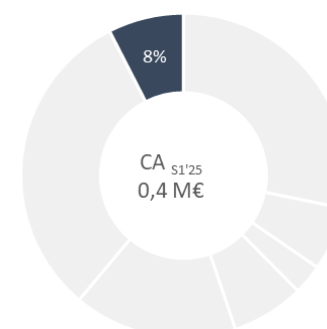
Cervical cage (Squale)
Lumbar cage (Swingo)



Cervical plate



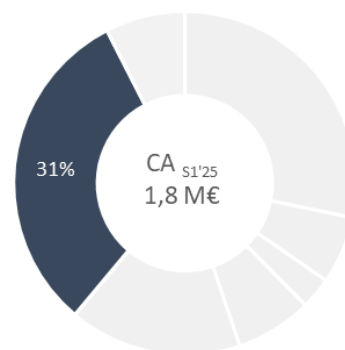
Reflect, Neobone Gel and
kyphoplasty kits



L'activité de distribution de matériel médical poursuit son développement, soutenue par le déploiement continu du bistouri à ultrasons Olea sur l'ensemble des zones géographiques, ainsi qu'au développement du partenariat exclusif signé avec elliquence sur le marché de la chirurgie endoscopique du rachis aux Etats-Unis. L'activité de distribution de matériel médical a été multipliée par 4 au cours du premier semestre 2025 par rapport à la même période sur 2024, pour atteindre 1,82 M€.



Bistouri à ultrason SMTP



Chiffre d'affaires par Région (en K€ - normes IFRS)	S1 2025	S1 2024	Variation
France	2 319	2 219	+5%
Etats-Unis	1 582	577	+174%
Reste du monde	1 907	1 320	+44%
Chiffre d'affaires Rachis	5 809	4 117	+41%

L'activité aux États-Unis sur le premier semestre 2025 est de 1,58 M€ contre 0,58 M€ l'an passé, en augmentation de +174%, s'expliquant notamment par les développements commerciaux avec elliquence. L'activité en France est en croissance de +5% avec un chiffre d'affaires de 2,32 M€. L'activité export dans le reste du monde a également enregistré une augmentation de +44% sur la période, pour s'établir à 1,91 M€ sur 2025 contre 1,32 M€ en 2024.

2.3.2 Charges opérationnelles courantes

Sur le 1^{er} semestre 2025, les coûts de structure de la Société ont progressé de 13,6% ou 0,62 M€ pour atteindre 5,2 M€ à un rythme bien inférieur à la progression du chiffre d'affaires (+41% sur le premier semestre 2025 par rapport au premier semestre 2024).

Cette situation s'explique par des évolutions se compensant au niveau des différentes natures de coûts :

- Les frais de recherche et développement sont en baisse de 0,02 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024, s'expliquant notamment par une maîtrise des coûts de développement.
- Les coûts des affaires réglementaires et qualité sont restés stables par rapport au 1^{er} semestre 2024.
- Les charges de marketing et ventes, d'un montant total de 2 728 K€ au 1^{er} semestre 2025, sont en augmentation de 465 K€ par rapport au 1^{er} semestre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par une augmentation des commissions versées aux agents en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires et, dans une moindre mesure, des charges de personnel notamment liées à la réorganisation des équipes américaines effectuée au cours du premier semestre 2024.
- Le coût des opérations, d'un montant de 0,48 M€ au 1^{er} semestre 2025, ont progressé de +0,09 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024.
- Les frais généraux et administratifs, d'un montant de 1,13 M€ au 1^{er} semestre 2025, sont en augmentation de 0,09 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024.

2.3.3 Produits et charges opérationnels non courants

La Société a comptabilisé des charges opérationnelles non courantes au 30 juin 2024 pour un montant de 0,01 M€ en lien avec la réorganisation de l'endettement, finalisée en février 2024.

Pas de charges opérationnelles non courantes au 30 juin 2025.

2.3.4 Résultat financier

Le résultat financier s'élève à +0,05 M€ au 30 juin 2025 contre -0,18 M€ au 30 juin 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- le coût amorti des obligations simples mises en place fin 2023 et ayant impacté le premier semestre 2024 à hauteur de -0,13 M€ ; et
- les gains nets de change qui s'élèvent à +0,14 M€ au 30 juin 2025 contre +0,03 M€ au 30 juin 2024.

2.3.5 Flux de trésorerie du Groupe

Le tableau ci-dessous présente des éléments sélectionnés du tableau de flux de trésorerie consolidés présentés à la section 3 du présent Rapport Financier :

(K€ - Eléments sélectionnés des comptes consolidés semestriels résumés établis en normes IFRS)	30 juin 2025 6 mois	30 juin 2024 6 mois
Flux lié aux activités opérationnelles poursuivies	(306)	(2 312)
<i>Dont capacité d'autofinancement</i>	<i>(1 433)</i>	<i>(1 864)</i>
<i>Dont variation du Besoin en fonds de roulement (-)</i>	<i>(1 127)</i>	<i>449</i>
Flux lié aux activités d'investissement	(845)	(394)
<i>Dont acquisition d'immobilisations et capitalisation de frais de développement</i>	<i>(845)</i>	<i>(393)</i>
<i>Dont investissements dans des placements financiers</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Flux lié aux activités de financement	99	3 577
<i>Dont opération sur capital & émission d'OCA (net de frais)</i>	<i>-</i>	<i>5 301</i>
<i>Dont emprunts & affacturage</i>	<i>99</i>	<i>(1 724)</i>
Variations des cours des devises	(48)	16
Variation de trésorerie	(1 100)	887

La consommation de trésorerie (« Free Cash Flows »), intégrant les flux opérationnels et les acquisitions, s'élève à 1,15 M€ sur le 1^{er} semestre 2025 contre 2,71 M€ sur la même période en 2024.

2.4 Evolution et perspectives

Au 30 juin 2025, Implanet dispose d'une trésorerie de 0,50 M€.

Implanet a obtenu au cours du second trimestre 2025 un financement sous la forme d'un nouveau prêt en fonds de roulement à court terme auprès de Shanghai Pudong Development Bank (« SPD Bank ») d'un montant total de 4,75 millions RMB, soit environ 0,57 M€, d'une durée de 12 mois, remboursable in fine, sans constitution de garantie et destiné aux paiements des fournisseurs et autres dépenses opérationnelles dont le remboursement est garanti par Sanyou Medical.

Compte tenu de ce récent financement, des prévisions de consommation de trésorerie sur la base des hypothèses actuelles d'activité et des développements commerciaux anticipés sur les exercices 2025 et 2026 et de l'obtention de facilités de paiement avec le groupe Sanyou Medical, la Société estime être en mesure de couvrir les besoins de financement de ses opérations pour les douze prochains mois. Par ailleurs, la Société étudie différentes solutions de financement pour accélérer le développement de ses activités et sa croissance à moyen terme.

La stratégie de la Société et les perspectives pour les 12 mois à venir se décomposent comme suit :

- Finaliser l'enregistrement des produits existants dans le cadre du règlement européen sur les dispositifs médicaux (MDR) et des 510(k) de la FDA.
- Continuer à accentuer la présence de la Société aux États-Unis :
 - Renforcer les ressources et les moyens commerciaux mis à la disposition de l'équipe historique.
 - Renforcer l'approche directe de la Société en élargissant l'équipe scientifique de leaders d'opinion.
- Renforcer la dynamique de marché et l'offre de produits :
 - Déployer le partenariat commercial et technologique avec Sanyou Medical pour le développement conjoint d'une nouvelle gamme européenne inédite d'un système de fixation postérieur hybride.
 - Initier la distribution de la plateforme JAZZ® en Chine (premier marché mondial du rachis en volume) avec Sanyou Medical
 - Distribuer du matériel médical technologique en Europe tel que le bistouri médical à ultrasons de SMTP Technology Co.
 - Positionner Implanet comme partenaire des chirurgiens et des Etablissements de Santé en matière d'Intelligence Artificielle de cobotique et de robotique adaptée à nos implants.

2.5 Facteurs de risques et transactions entre parties liées

2.5.1. Facteurs de risques

Les facteurs de risque sont de même nature que ceux qui sont exposés au chapitre 4 « Facteurs de risque » du Document de référence 2017 et § 2.4 « Principaux risques et incertitudes » du Rapport Financier 2024.

Dans un contexte actuel d'instabilité géopolitique et macroéconomique, une éventuelle augmentation des droits de douane sur les produits médicaux pourrait impacter négativement la compétitivité et les résultats du Groupe dans certaines régions du monde. Les impacts de ces évolutions sont difficilement quantifiables avec précision à ce jour.

En ce qui concerne le litige opposant la société Implanet America et un de ses clients, détaillé dans le paragraphe 2.4.1. du rapport financier annuel 2024, il n'existe pas de faits nouveaux et la société n'a comptabilisé aucune provision au 30 juin 2025.

2.5.2. Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées sont de même nature que celles présentées au chapitre 19 « Opérations avec des apparentés » du Document de Référence 2017 et au chapitre 8 du Rapport Financier 2024.

Aucune convention significative n'a été conclue avec un dirigeant ou un membre du conseil d'administration sur le 1^{er} semestre 2025 et non mentionnée dans le Document de référence 2017 ou le Rapport Financier 2024.

3. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES ETABLIS EN NORMES IFRS POUR LA PERIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2025

Etat de la situation financière consolidée

IMPLANET		Notes	30/06/2025	31/12/2024
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE			K€	K€
ACTIF				
Goodwill	3.1		-	-
Immobilisations incorporelles	3.2		2 632	2 779
Immobilisations corporelles	3.3		1 945	1 595
Autres actifs financiers non courants	4		84	86
Autres créances non courantes	6.2		62	112
Total actifs non courants			4 723	4 572
Stocks	5		7 717	5 643
Clients et comptes rattachés	6.1		2 622	2 216
Autres créances	6.2		969	856
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7		502	1 602
Total actifs courants			11 810	10 318
TOTAL ACTIF			16 533	14 890
PASSIF				
Capitaux propres				
Capital	8		1 250	1 250
Primes d'émission et d'apport			2 594	7 196
Réserve de conversion			(297)	(254)
Autres éléments du résultat global			89	69
Réserves – part attribuable aux actionnaires de la société mère			(2 903)	(3 168)
Résultat – part attribuable aux actionnaires de la société mère			(2 097)	(4 366)
Capitaux propres, part attribuable aux actionnaires de la société mère			(1 364)	727
Intérêts ne conférant pas le contrôle			-	-
Total des capitaux propres			(1 364)	727
Passifs non courants				
Engagements envers le personnel	11		212	217
Dettes financières non courantes	10		1 216	1 735
Passifs non courants			1 427	1 952
Passifs courants				
Dettes financières courantes	10		4 902	4 436
Provisions	12		43	69
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			9 996	6 323
Dettes fiscales et sociales	13.1		1 239	1 130
Autres créditeurs et dettes diverses	13.2		290	252
Passifs courants			16 470	12 210
TOTAL PASSIF			16 533	14 890

Compte de résultat consolidé

IMPLANET	Notes	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
		K€	K€
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE			
Chiffre d'affaires	14	5 809	4 117
Coût des ventes	15.1	(2 756)	(1 857)
Marge brute		3 052	2 260
Frais de recherche et développement			
Frais de recherche et développement	15.3	(399)	(428)
Paie ment fondé sur des actions	15.3	(5)	-
Subvention	15.3	-	5
Coût des affaires réglementaires et assurance qualité			
Coût des affaires réglementaires et assurance qualité	15.4	(457)	(465)
Paie ment fondé sur des actions	15.4	-	-
Subvention	15.4	-	7
Frais de marketing et vente			
Frais de marketing et vente	15.2	(2 716)	(2 263)
Paie ment fondé sur des actions	15.2	(12)	-
Subvention	15.2	-	-
Coût des opérations			
Coût des opérations	15.5	(476)	(387)
Paie ment fondé sur des actions	15.5	-	-
Frais généraux et administratifs			
Frais généraux et administratifs	15.6	(1 118)	(1 042)
Paie ment fondé sur des actions	15.6	(11)	-
Résultat opérationnel courant		(2 143)	(2 313)
Autres produits et charges opérationnels non courants	16	-	(8)
Résultat opérationnel		(2 143)	(2 321)
Charges financières	17	(93)	(176)
Produits financiers	17	-	(7)
Variation de la juste valeur des dérivés	17	-	-
Gains et pertes de change	17	141	2
Résultat avant impôts		(2 095)	(2 501)
Charge d'impôts	18	(2)	-
Résultat de cession des activités non maintenues		-	850
Résultat net de la période		(2 097)	(1 652)
<i>Part attribuable aux actionnaires de la société mère</i>		<i>(2 097)</i>	<i>(1 652)</i>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		124 968 484	107 906 829
Résultat de base par action (€/action)	19	(0,02)	(0,02)
Résultat dilué par action (€/action)	19	(0,02)	(0,02)

Etat du résultat global consolidé

IMPLANET	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	K€	K€
Résultat net de la période	(2 097)	(1 652)
Ecart actuariels	20	14
Eléments non recyclables en résultats	20	14
Ecart de conversion	(44)	12
Eléments recyclables en résultats	(44)	12
Autres éléments du résultat global (net d'impôts)	(23)	26
Résultat global	(2 120)	(1 625)
Part attribuable aux actionnaires de la société mère	(2 120)	(1 625)
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-	-

Variation des capitaux propres consolidés

IMPLANET		Capital	Capital	Primes liées au capital	Réserves et résultat	Ecarts de conversion	Ecarts actuarie ls	Capitaux propres part attribuable aux actionnaires de la société mère	Intérêts ne conféra nt pas le contrô le	Capitaux propres
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	Note	Nombre d'actions	K€							
Au 31 décembre 2023		41 043 587	410	10 151	(10 410)	(415)	90	174	-	174
Résultat net de la période			-	-	(1 652)	-	-	(1 652)	-	(1 652)
Autres éléments du résultat global			-	-	-	12	14	26	-	26
Résultat global			-	-	(1 652)	12	14	(1 725)	-	(1 725)
Augmentation de capital	8	83 924 897	839	4 658	-	-	-	5 497	-	5 497
Paielements en actions	9		-	-	-	-	-	-	-	-
Frais d'augmentation de capital			-	(241)	44	-	-	197	-	197
Affectation du résultat			-	(7 355)	7 355	-	-	-	-	-
Frais relatifs à l'émission d'actions			-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2024		124 968 484	1 250	7 213	(4 661)	(403)	104	3 502	-	3 502
Au 31 décembre 2024		124 968 484	1 250	7 196	(7 533)	(254)	69	727	-	727
Résultat net de la période			-	-	(2 097)	-	-	(2 097)	-	(2 097)
Autres éléments du résultat global			-	-	-	(44)	20	(23)	-	(23)
Résultat global			-	-	(2 097)	(44)	20	(2 120)	-	(2 120)
Augmentation de capital	8		-	-	-	-	-	-	-	-
Paielements en actions	9		-	-	28	-	-	28	-	28
Frais d'augmentation de capital			-	-	-	-	-	-	-	-
Affectation du résultat			-	(4 603)	4 603	-	-	-	-	-
Frais relatifs à l'émission d'actions			-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2025		124 968 484	1 250	2 594	(4 999)	(297)	89	(1 364)	-	(1 364)

Tableau des flux de trésorerie consolidés

IMPLANET	Notes	30/06/2025 6 mois K€	30/06/2024 6 mois K€
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES			
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat net de la période		(2 097)	(1 652)
Résultat net des activités abandonnées (1)		-	850
Résultat net des activités poursuivies		(2 097)	(2 500)
(-) Elimination des amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles	3.2	(337)	(332)
(-) Elimination des amortissements des immobilisations corporelles	3.3	(348)	(292)
(-) Dotations aux provisions	11,12	(15)	(13)
(+) Reprise de provisions		25	127
(-) Charge liée aux paiements fondés sur des actions	9	(28)	(28)
(-) Charge d'intérêts financiers		(102)	(39)
(-) Variation de la juste-valeur du dérivé	14	-	-
(-) Plus ou moins-values sur cession d'immobilisations	3.3	(10)	(32)
(-) Autres (désactualisation des avances, impact du coût amorti...)		150	(57)
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts des activités poursuivies		(1 433)	(1 864)
(-) Variation du besoin en fonds de roulement (nette des dépréciations de créances clients et stocks) des activités poursuivies		(1 127)	449
Flux de trésorerie opérationnels utilisés pour les activités poursuivies		(306)	(2 312)
Flux de trésorerie opérationnels utilisés pour les activités abandonnées		-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(306)	(2 312)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.2	-	-
Capitalisation des frais de développement	3.2	(190)	(201)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.3	(655)	(192)
Démobilisation de placements financiers classés en autre actifs financiers courants et non courants	4	-	-
Cession d'immobilisations		-	-
Flux d'investissement liés aux activités poursuivies		(845)	(394)
Flux d'investissement liés aux activités abandonnées		-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(845)	(394)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital nette de la conversion des obligations	8	-	5 497
Frais relatifs à l'augmentation de capital	8	-	(196)
Souscription et exercice de BSA	9	-	-
Remboursement de l'emprunt obligataire	10.3	-	(1 300)
Emission d'emprunts bancaires	10.4	567	-
Encaissement d'avances et de prêts à l'innovation, net de frais	10.2	-	7
Remboursement d'avances	10.2	(213)	(15)
Remboursement de la dette sur obligations locatives	10.1	(173)	(175)
Remboursements d'emprunts bancaires	10.4	(468)	(216)
Intérêts financiers bruts versés		-	(39)
Autres flux liés au remboursement du contrat de liquidité		-	-
Encaissement lié au préfinancement du CIR		-	-
Autres flux de financement (affacturage)	10	387	14
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		99	3 577
Incidences des variations des cours de devises		(48)	16
Augmentation (Diminution de la trésorerie)		(1 100)	887
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture	7	1 600	247
Trésorerie et équivalent de trésorerie à la clôture	7	502	1 135
Augmentation (Diminution de la trésorerie)		(1 100)	887

(1) Dans le cadre de la cession de l'activité Madison en 2021, la Société pouvait prétendre à un complément de prix de 850 K€ dépendant notamment de l'obtention d'autorisations réglementaires. Au cours du premier semestre 2024, la Société a considéré que les conditions sont remplies et a reconnu en résultat ce montant.

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

Détail de la variation du BFR	30/06/2025 6 mois	30/06/2024 6 mois
Autres actifs financiers non courants	(2)	-
Autres créances non courantes	(50)	-
Stocks (nets des dépréciations de stocks)	1 908	838
Clients et comptes rattachés (nets des dépréciations de créances clients)	339	98
Autres créances	280	225
Dettes fiscales et sociales non courantes	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(3 450)	(927)
Dettes fiscales et sociales	(107)	35
Autres créditeurs et dettes diverses	(45)	180
Total des variations	(1 127)	449

Notes aux états financiers consolidés semestriels

(Sauf indication contraire, les montants mentionnés dans cette annexe sont en milliers d'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 consolidés semestriels. En conséquence, les totaux dans certains tableaux peuvent ne pas correspondre exactement à la somme des chiffres précédents.)

Note 1 : Présentation de l'activité et des événements majeurs

Les informations ci-après constituent l'Annexe des comptes consolidés semestriels résumés IFRS au 30 juin 2025.

Les états financiers consolidés semestriels résumés d'Implanet ont été arrêtés par le conseil d'administration du 16 septembre 2025 et autorisés à la publication.

1.1 Information relative à la Société et à son activité

Créée en décembre 2006, la société Implanet SA, dont le siège se situe en France, fabrique des implants haut de gamme destinés à la chirurgie orthopédique et distribuant du matériel médical technologique.

Son activité se décline autour d'une solution innovante destinée à améliorer le traitement des pathologies rachidiennes (JAZZ®), complétée par la gamme de produits proposée par la société Orthopaedic & Spine Development (OSD) acquise en mai 2021 (vis thoraco lombaire, cages et plaques cervicales). La plateforme d'orthopédie d'IMPLANET, repose notamment sur la traçabilité de ses produits. Protégé par 4 familles de brevets internationaux, JAZZ® a obtenu l'autorisation réglementaire 510(k) de la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis, le marquage CE et l'autorisation Anvisa au Brésil.

La Société a conclu en 2022 un partenariat commercial, technologique et financier avec SANYOU MEDICAL, deuxième fabricant chinois de dispositifs médicaux.

A ce titre, la Société a également initié le lancement commercial en Europe de son nouveau système de fixation hybride. Cette gamme intègre les toutes dernières avancées et innovations en matière de chirurgie du rachis, à savoir notamment un système complet de traitement de la déformation pédiatrique ainsi qu'une gamme complète de solutions destinées au traitement des pathologies rachidiennes de l'adulte, abords mini-invasifs.

Enfin, l'accord de distribution exclusif signé pour l'Europe avec SMTP, filiale de Sanyou Medical, permet à Implanet de proposer une nouvelle activité de distribution de matériels médicaux auprès des centres de soins.

La Société a choisi d'externaliser la majeure partie des opérations nécessaires à la fabrication de ses produits et travaille avec un réseau d'une vingtaine de sous-traitants sur la base de cahiers des charges très précis.

La Société est cotée sur le marché Euronext Growth à Paris.

Adresse du siège social :

Technopole Bordeaux Montesquieu – Allée François Magendie – 33650 MARTILLAC

Numéro du Registre du Commerce et des Sociétés : 493 845 341 RCS de BORDEAUX

La société Implanet et ses filiales sont ci-après dénommées la « Société » ou le « Groupe ».

1.2 Evènements marquants du 1^{er} semestre 2025

Avril 2025

- IMPLANET a exposé ses solutions innovantes dans le rachis aux côtés des solutions robotiques de nouvelle génération d'8i Robotics lors du congrès AANS à Boston.
- IMPLANET a obtenu un financement sous la forme d'un nouveau prêt en fonds de roulement à court terme auprès de Shanghai Pudong Development Bank (« SPD Bank ») d'un montant total de 4,75 millions RMB, soit environ 0,57 M€, d'une durée de 12 mois, remboursable in fine, sans constitution de garantie et destiné aux paiements des fournisseurs et autres dépenses opérationnelles dont le remboursement est garanti par Sanyou Medical.

1.3 Evènements postérieurs à la clôture

Juillet 2025

- Implanet annonce l'obtention de l'homologation de sa gamme innovante JAZZ par la CFDA en Chine.

1.4 Impacts de la guerre en Ukraine

La guerre en Ukraine déclenchée par la Russie le 24 février 2022 a des conséquences économiques et financières importantes au niveau mondial. Les sanctions qui visent la Russie devraient avoir des incidences significatives pour les sociétés ayant des activités ou un lien d'affaires avec la Russie.

Au 30 juin 2025, la Société n'a pas d'activité ou de lien d'affaires avec la Russie.

Toutefois, les activités de la Société pourraient être impactées par les conséquences directes ou indirectes du conflit qu'il n'est pas possible de quantifier avec précision à ce jour.

La Société pourrait notamment être exposée de plusieurs façons :

- Problèmes d'approvisionnements notamment sur des métaux (titane...) ou des polymères ;
- Hausse des coûts de production des produits en lien avec la flambée des matières premières et de l'énergie.

Les effets sur le premier semestre 2025 sont restés toutefois limités.

1.5 Impacts de l'évolution des tarifs douaniers

Dans un contexte actuel d'instabilité géopolitique et macroéconomique, une éventuelle augmentation des droits de douane sur les produits médicaux pourrait impacter négativement la compétitivité et les résultats du Groupe dans certaines régions du monde.

Les impacts de ces évolutions sont difficilement quantifiables avec précision à ce jour.

Note 2 : Principes, règles et méthodes comptables

2.1 Principe d'établissement des comptes

Déclaration de conformité

La Société a établi ses comptes consolidés 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) et les interprétations des comités d'interprétation (IFRS Interpretations Committee, ou IFRS IC, et Standing Interpretations Committee, ou SIC).

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 consolidés 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 concernées.

Continuité d'exploitation

Le conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2025, actant une perte de 2,1 M€ en retenant l'hypothèse de continuité d'exploitation.

A la date d'arrêté des comptes, le Conseil d'Administration estime que la Société sera en mesure de pouvoir couvrir les besoins de financement des opérations prévues pour les douze prochains mois compte tenu notamment des éléments et hypothèses suivants :

- La trésorerie et les équivalents de trésorerie disponibles et placements financiers pour 0,5 M€ ;
- Le règlement du solde de la cession l'activité MADISON pour 0,17 M€ au cours du second semestre 2025.
- La mise en œuvre de facilités de paiement avec le groupe Sanyou Medical et l'étude de différentes solutions de financement pour accélérer le développement de ses activités et sa croissance à moyen terme ;
- Les prévisions de consommation de trésorerie sur la base des hypothèses actuelles d'activité et des développements commerciaux anticipés avec Sanyou Medical sur les exercices 2025 et 2026.

L'analyse réalisée par le conseil d'administration prend notamment en compte certains aléas au niveau de la marche des affaires sociales.

Au cours de la période, la Société a l'intention de mettre en œuvre son plan stratégique qui repose sur plusieurs axes prioritaires :

- Finaliser l'enregistrement des produits existants dans le cadre du règlement européen sur les dispositifs médicaux (MDR) et des 510(k) de la FDA.
- Continuer à accentuer la présence de la Société aux États-Unis :
 - Renforcer les ressources et les moyens commerciaux mis à la disposition de l'équipe historique.
 - Renforcer l'approche directe de la Société en élargissant l'équipe scientifique de leaders d'opinion.
- Renforcer la dynamique de marché et l'offre de produits :
 - Déployer le partenariat commercial et technologique avec Sanyou Medical pour le développement conjoint d'une nouvelle gamme européenne inédite d'un système de fixation postérieur hybride.
 - Initier la distribution de la plateforme JAZZ® en Chine (premier marché mondial du rachis en volume) avec Sanyou Medical
 - Distribuer du matériel médical technologique en Europe tel que le bistouri médical à ultrasons de SMTP Technology Co.
 - Positionner Implanet comme partenaire des chirurgiens et des Etablissements de Santé en matière d'Intelligence Artificielle de cobotique et de robotique adaptée à nos implants.

Le principe de la continuité de l'exploitation a ainsi été retenu par le Conseil d'administration au regard des données et hypothèses ci-dessus et des mesures mises en œuvre par la Direction pour assurer le financement de la société au-delà de l'horizon de liquidité.

A ce titre, la Société continue à étudier différentes solutions qui pourraient, sans être restrictives, prendre la forme de placements privés auprès d'investisseurs, la réalisation d'augmentations de capital, la mise en place d'emprunt obligataires, l'obtention de financements publics.

La situation déficitaire du Groupe au cours des périodes présentées est en lien avec :

- Son stade de développement : coûts de recherche et développement sur les projets en-cours non capitalisés : tests mécaniques, dépôts de brevets, protection propriété intellectuelle...,
- Les frais réglementaires et d'assurance qualité pour le maintien de ses autorisations de commercialisation des implants en Europe (marquage CE, homologation MDR),
- Les frais de déploiement commercial : lancements de nouveaux produits, expansion territoriale notamment aux Etats Unis...

Le Groupe continue d'apporter son soutien à l'ensemble de ses filiales.

Méthodes comptables

Les méthodes comptables retenues 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 de normes 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 Changement de méthode comptable

A l'exception des nouveaux textes identifiés ci-dessus, la Société n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables au cours du 1^{er} semestre 2025.

2.3 Utilisation de jugements et d'estimations

Dans le cadre de l'élaboration des 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 comptes consolidés clos le 31 décembre 2024 à savoir :

- Attribution de bons de souscription d'actions ou de bons de souscription de parts de créateur d'entreprise ou de stock-option aux salariés, dirigeants et aux prestataires extérieurs (cf. note 9) ;
- Reconnaissance des frais de développement à l'actif (cf. note 3.2) ;
- Dépréciation des stocks (cf. note 5) ;
- Dépréciation des créances clients (cf. note 6.1) ;
- Reconnaissance du chiffre d'affaires (cf. note 14) ; et
- Provision pour risques et charges (cf. note 12).

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

2.4 Périmètre et méthodes de consolidation

Filiales

Au 30 juin 2025, la Société détient quatre filiales à 100 % :

- Implanet America Inc., créée fin février 2013 ;
- Implanet GmbH, créée en juillet 2018 ;
- Madison SAS, créée en avril 2020 ; et
- Orthopaedic & Spine Development (« OSD »), acquise le 18 mai 2021.

FILIALES	30/06/2025		31/12/2024		30/06/2024	
	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt
Implanet America Inc.	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Implanet GmbH	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Madison (1)	100%	100%	100%	100%	100%	100%
OSD	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(1) La société Madison est sans activité depuis sa création. Elle n'a pas été cédée dans le cadre de cession de la branche d'activité Madison.

Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les taux de change utilisés au cours des périodes présentées sont les suivants :

TAUX DE CHANGE	30/06/2025		31/12/2024		30/06/2024	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
USD - Dollar US	1,1704	1,1060	1,0416	1,0850	1,0750	1,0813

Note 3 : Goodwill, Immobilisations incorporelles et corporelles

3.1 Goodwill

Le 18 mai 2021, la Société a acquis 100% des actions de la société OSD pour un montant de 4 276 K€.

Ce montant se compose d'un crédit vendeur pour un montant de 2 666 K€ et d'un emprunt obligataire remboursable en actions émis pour un montant nominal de 1 610 K€.

Cette prise de contrôle a été analysée comme une opération de regroupement d'entreprise au sens d'IFRS 3, ainsi le goodwill préliminaire a été calculé sur la base d'un prix d'acquisition à 100%.

À la suite de la détermination des actifs et passifs identifiables à la date d'acquisition, la Société a procédé à l'allocation du prix d'acquisition à des technologies développées en interne (289 K€) et de la relation clientèle (1 447 K€). Le goodwill OSD s'élevait à 1591 K€ au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2022.

A la suite de la certification aux Etats Unis (FDA) et en Europe (marquage CE) de la nouvelle gamme de produits de fixation postérieure hybride (JSS) intégrant la technologie de la société SANYOU MEDICAL dans le cadre du partenariat technologique. La Société anticipe une accélération des ventes de cette nouvelle gamme au cours des prochaines années.

Dans le cadre du test annuel de dépréciation du goodwill OSD réalisé au 31 décembre 2023, la Société a pris en compte dans ses projections l'éventuelle cannibalisation des produits existants OSD par les gammes récentes de SANYOU MEDICAL que la Société commercialisera à l'avenir.

La prise en compte de ces éléments a conduit la société a constaté une perte de valeur du goodwill OSD au 31 décembre 2023 et a comptabilisé une dépréciation pour son intégralité à hauteur de 1 591 K€ enregistrée au niveau des frais de marketing et ventes.

Au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2025, le goodwill OSD a une valeur nulle.

3.2 Immobilisations incorporelles

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Montants en K€)	Clientèle OSD	Logiciels / Brevets	Frais de développement et technologies développées en interne	En- cours	Total
VALEURS BRUTES					
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	1 447	1 083	4 595	849	7 973
Capitalisation de frais de développement	-	-	190	-	190
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	1 447	1 083	4 785	849	8 163
AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS					
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	523	728	3943	-	5 194
Augmentation	72	113	152	-	337
Dépréciation	-	-	-	-	-
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	595	841	4 095	-	5 531
VALEURS NETTES COMPTABLES					
Au 31 décembre 2024	924	354	652	849	2 779
Au 30 juin 2025	852	242	690	849	2 632

Les frais de développement capitalisés au cours du premier semestre 2025 concernent principalement le projet relatif à l'obtention du MDR / *Medical Device Regulation* (190 K€).

Au cours du 1^{er} semestre 2025, il n'y a pas eu d'indice de pertes de valeur en application de la norme IAS 36.

3.3 Immobilisations corporelles

IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Montants en K€)	Constructions (droit d'utilisation)	Matériels et Outillages	Matériels et outillages (droit d'utilisation)	Installations et agencement s	Installations et agencements (droit d'utilisation)	Matériel de bureau, informatique, mobilier	Matériel de bureau, informatique et mobilier (droit d'utilisation)	Matériel de transport (droit d'utilisation)	Total	Dont droit d'utilisation
VALEURS BRUTES										
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	2 223	3 896	327	111	31	387	22	213	7 210	2 816
Acquisition	-	624	-	-	7	31	-	52	714	59
Cession ou fin de contrat (droit d'utilisation)	-	(38)	-	-	-	-	-	(20)	(58)	(20)
Impact change	(21)	-	-	-	-	(4)	-	-	(25)	(21)
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	2 202	4 482	327	111	38	414	22	245	7 841	2 834
AMORTISSEMENTS										
Etat de la situation financière au 31 décembre 2024	1 383	3 261	327	110	27	368	9	129	5 615	1 876
Augmentation	131	165	-	0	3	8	2	38	348	174
Diminution	-	(28)	-	-	-	-	-	(20)	(48)	(20)
Impact change	(14)	-	-	-	-	(4)	-	-	(18)	(14)
Etat de la situation financière au 30 juin 2025	1 500	3 398	327	110	31	371	11	147	5 896	2 016
VALEURS NETTES COMPTABLES										
Au 31 décembre 2024	840	635	-	1	4	20	13	83	1 595	940
Au 30 juin 2025	702	1 084	-	1	7	43	11	98	1 945	818

Les installations techniques, matériels et outillages sont principalement composés des ancillaires mis en service lors de leur mise à disposition dans les établissements de santé.

Au cours du 1^{er} semestre 2025, il n'y a pas eu d'indice de pertes de valeur en application de la norme IAS 36.

Note 4 : Autres actifs financiers

AUTRES ACTIFS FINANCIERS (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Contrat de liquidité	-	-
Cautions	84	86
Total autres actifs financiers non courants	84	86
Dépôts à termes	-	-
Total autres actifs financiers courants	-	-

Les actifs financiers non courants sont constitués des cautions au titre des baux commerciaux pour les locaux en France et aux Etats-Unis.

Au 31 janvier 2023, la société a mis fin au contrat de liquidité avec TSAF - Tradition Securities And Futures.

Note 5 : Stocks

STOCKS (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Stocks de matières premières	87	129
Stocks de marchandises	5 618	3 609
Stocks de produits semi-finis	1 229	1 292
Stocks d'ancillaires et d'instruments	1 223	1 001
Total brut des stocks	8 157	6 031
Dépréciation des stocks de matières premières	(104)	(71)
Dépréciation des stocks de marchandises	(258)	(239)
Dépréciation des stocks d'ancillaires et d'instruments	(78)	(79)
Total dépréciation des stocks	(440)	(388)
Total net des stocks	7 717	5 643

Le stock de matières premières est essentiellement constitué de composants en polymère, des notices des produits et d'emballages.

Le stock de marchandises est principalement composé des différentes catégories d'implants pour le rachis ainsi que de matériel médical technologique tel que le bistouri chirurgical électrique.

Le stock d'ancillaires et d'instruments est constitué du matériel neuf disponible à la vente et non mis à la disposition des établissements de santé.

Note 6 : Créances

6.1 Créances clients

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Clients et comptes rattachés	2 710	2 274
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(88)	(58)
Total net des clients et comptes rattachés	2 622	2 216

L'antériorité des créances se décompose comme suit :

CLIENTS ET COMPTES RATTACHES (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Part non échu	1 763	1 145
Echu à moins de 90 jours	681	751
Echu entre 90 jours et six mois	139	278
Echu entre six mois et douze mois	85	61
Echu au-delà de douze mois	43	39
Total brut des clients et comptes rattachés	2 710	2 274

6.2 Autres créances

AUTRES CREANCES (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
CIR Retenue de garantie	12	6
Créance de CIR préfinancée (2)	50	106
Total autres créances non courantes	62	112
Créances fiscales (1)	512	542
Crédit d'impôt recherche (2)	-	-
Crédit d'impôt innovation (3)	9	17
Complément de prix dans le cadre de la cession de l'activité Madison (4)	170	170
Personnel et comptes rattachés	23	32
Fournisseurs débiteurs	13	27
Charges constatées d'avance (5)	243	64
Divers	1	4
Total autres créances courantes	969	856

(1) Les créances fiscales sont relatives principalement à la TVA déductible et au remboursement de TVA. Elle comporte également au 30 juin 2024 des créances envers la Région PACA et la Région Nouvelle Aquitaine pour des subventions à recevoir pour 151 K€.

(2) Crédit d'impôt recherche (« CIR ») :

- CIR au titre de l'exercice 2023 pour 56 K€. La créance de CIR au titre de 2023 a fait l'objet d'une cession Dailly auprès de la banque Delubac pour un montant de 64 K€ avec une retenue de garantie de 6 K€.
- Pas de CIR estimé au titre de la période de 6 mois close le 30 juin 2025

(3) Crédit d'impôt innovation (« CII ») :

- CII au titre de l'exercice 2023 pour 9 K€

(4) Solde du prix de cession et complément de prix dans le cadre de la cession de l'activité Madison

Un complément de prix de 850 K€, dépendant notamment de l'obtention d'une autorisation réglementaire par le cessionnaire, a été reconnu sur le premier semestre 2024.

Le règlement a été encaissé pour 0,68 M€ fin 2024 et est prévu pour 0,17 M€ au cours du deuxième semestre 2025.

Le complément de prix pouvant atteindre 500 K€ (sous la forme d'un commissionnement sur les ventes réalisées par SERF avec le partenaire KICO) n'a pas été reconnu à la clôture.

(5) Les charges constatées d'avance se rapportent à des charges courantes.**Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie**

TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Comptes bancaires	502	1 602
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	502	1 602

Note 8 : Capital**8.1 Capital émis**

COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL	A la clôture des exercices présentés	
	30/06/2025	31/12/2024
Capital (en K€)	1 250	1 250
Nombre d'actions	124 968 484	124 968 484
dont Actions ordinaires	124 968 484	124 968 484
Valeur nominale (en euros)	€ 0,01	€ 0,01

Au 30 juin 2025, le capital social s'élève à 1 250 K€. Il est divisé en 124 968 484 actions ordinaires entièrement souscrites et libérées d'un montant nominal de 0,01 €.

Ce nombre s'entend hors Bons de Souscription d'Actions (« BSA »), Bons de souscriptions de parts de créateurs d'entreprises (« BSPCE ») et Stock-Option octroyés à certains investisseurs et à certaines personnes physiques, salariées ou non de la Société et non encore exercés.

Mouvements du capital social

Au cours du premier semestre 2024, la Société a constaté :

- Une augmentation de capital en février 2024 d'un montant total de 5 947 K€ ayant conduit à l'émission de 83 924 897 actions d'une valeur nominale de 0,01€.

8.2 Gestion du capital

La politique de la Société 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.

Le contrat de liquidité avec TSAF (Tradition Securities And Futures) a été résilié au 31 janvier 2023.

8.3 Distribution de dividendes

La Société n'a procédé à aucune distribution de dividendes sur les exercices présentés.

Note 9 : Paiements en actions

Bons de souscriptions d'actions (« BSA »)

Le tableau ci-dessous récapitule les données relatives aux plans émis ainsi que les hypothèses retenues pour la valorisation selon la norme IFRS 2 :

Type	Date d'attribution	Caractéristiques des plans				Hypothèses retenues		
		Nombre total de bons attribués	Durée d'exercice	Prix d'exercice initial	Prix d'exercice ajusté (1) (2) (3) (4) (5)	Volatilité	Taux sans risque	Valorisation totale IFRS2 initiale (Black&Scholes) (en K€)
BSA 01/2014	CA du 08/01/2014	27 398	10 ans	6,680 €	214,81 €	34,05%	1,30%	53
BSA 07/2015	CA du 15/07/2015	44 699	10 ans	2,890 €	107,75 €	33,15%	0,31%	22
BSA 07/2016 T1	CA du 11/07/2016	56 000	10 ans	1,330 €	49,72 €	34,86%	-0,51%	12
BSA 09/2017	CA du 19/09/2017	60 000	10 ans	0,660 €	25,79 €	34,42%	-0,10%	11
BSA 01/2018	CA du 23/01/2018	80 000	10 ans	0,650 €	25,40 €	34,67%	0,08%	9
BSA 09/2019	CA du 09/09/2019	400 000	10 ans	0,076 €	2,88 €	38,86%	-0,78%	7

- (1) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en mars 2015, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,16 (décision du Conseil d'Administration du 18 mars 2015).
- (2) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en novembre 2016, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,05 (décision du Conseil d'Administration du 17 novembre 2016).
- (3) Suite au regroupement par l'Assemblée Générale de la Société du 25 mars 2019 et sur usage de sa délégation par le Conseil d'Administration le 11 décembre 2019, avec effet au 3 février 2020, quarante bons antérieurement attribués à cette date donnaient droit de souscrire 1 action.
- (4) Suite à la réduction de capital non motivée par des pertes par voie de diminution de la valeur nominale des actions (décision du conseil d'administration du 19 septembre 2022), le prix de souscription des bons a fait l'objet d'une diminution de 0,09€.
- (5) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en février 2024, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,02 (décision du Directeur Général par délégation du Conseil d'Administration du 2 février 2024).

Evolution des bons en circulation au cours du premier semestre 2025

Type	Date d'attribution	Nombre de bons en circulation				30/06/2025	Nombre maximum d'actions pouvant être souscrites (1)
		31/12/2024	Attribués	Exercés	Caducs		
BSA 07/2015	CA du 15/07/2015	28 500	-	-	-	28 500	761
BSA 07/2016 T1	CA du 11/07/2016	30 000	-	-	-	30 000	802
BSA 09/2017	CA du 19/09/2017	40 000	-	-	-	40 000	1 020
BSA 01/2018	CA du 23/01/2018	20 000	-	-	-	20 000	510
BSA 09/2019	CA du 09/09/2019	300 000	-	-	-	300 000	7 650
Total		418 500	-	-	-	418 500	10 743

(1) Suite aux ajustements de parité tels que décrits ci-avant.

Bons de souscriptions de parts de créateurs d'entreprises (« BSPCE »)

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

Type	Date d'attribution	Caractéristiques des plans				Hypothèses retenues		
		Nombre total de bons attribués	Durée d'exercice	Prix d'exercice initial	Prix d'exercice ajusté (1) (2) (3) (4) (5)	Volatilité	Taux sans risque	Valorisation totale IFRS2 initiale (Black&Scholes) (en K€)
BSPCE 03/2016	CA du 24/03/2016	370 000	10 ans	1,500 €	55,99 €	34,40%	-0,16%	133
BSPCE 07/2016 T1	CA du 11/07/2016	209 488	10 ans	1,330 €	49,72 €	34,86%	-0,51%	68
BSPCE 07/2016 T2	CA du 11/07/2016	50 000	10 ans	1,330 €	49,72 €	34,86%	-0,51%	18
BSPCE 01/2018	CA du 23/01/2018	417 000	10 ans	0,650 €	25,40 €	34,67%	0,08%	79
BSPCE 09/2019	CA du 09/09/2019	3 675 000	10 ans	0,076 €	2,88 €	38,86%	-0,78%	101
BSPCE 11/2020	CA du 13/11/2020	200 000	10 ans	0,831 €	0,73 €	46,73%	-0,70%	64
BSPCE 05/2021	CA du 18/05/2021	800 000	10 ans	1,002 €	0,89 €	64,05%	-0,41%	406

- (1) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en mars 2015, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,16 (décision du Conseil d'Administration du 18 mars 2015).
- (2) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en novembre 2016, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,05 (décision du Conseil d'Administration du 17 novembre 2016).
- (3) Suite au regroupement par l'Assemblée Générale de la Société du 25 mars 2019 et sur usage de sa délégation par le Conseil d'Administration le 11 décembre 2019, avec effet au 3 février 2020, quarante bons antérieurement attribués à cette date donnaient droit de souscrire 1 action.
- (4) Suite à la réduction de capital non motivée par des pertes par voie de diminution de la valeur nominale des actions (décision du conseil d'administration du 19 septembre 2023), le prix de souscription des bons a fait l'objet d'une diminution de 0,09€.
- (5) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en février 2024, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,02 (décision du Directeur Général par délégation du Conseil d'Administration du 2 février 2024).

Evolution des bons en circulation au cours du premier semestre 2025

Type	Date d'attribution	Nombre de bons en circulation				30/06/2025	Nombre maximum d'actions pouvant être souscrites (1)
		31/12/2024	Attribués	Exercés	Caducs		
BSPCE 03/2016	CA du 24/03/2016	307 000	-	-	-	307 000	8 218
BSPCE 07/2016 T1	CA du 11/07/2016	158 407	-	-	-	158 407	4 232
BSPCE 07/2016 T2	CA du 11/07/2016	-	-	-	-	-	-
BSPCE 01/2018	CA du 23/01/2018	256 000	-	-	-	256 000	6 520
BSPCE 09/2019	CA du 09/09/2019	524 000	-	-	-	524 000	13 363
BSPCE 11/2020	CA du 13/11/2020	152 500	-	-	-	152 500	155 550
BSPCE 05/2021	CA du 18/05/2021	-	-	-	-	-	-
Total		1 397 907	-	-	-	1 397 907	187 883

(1) Suite aux ajustements de parité tels que décrits ci-avant.

Stock-option

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

Type	Date d'attribution	Caractéristiques des plans				Hypothèses retenues		
		Nombre total de bons attribués	Durée d'exercice	Prix d'exercice	Prix d'exercice ajusté (1) (2) (3) (4)	Volatilité	Taux sans risque	Valorisation totale IFRS2 initiale (Black&Scholes) (en K€)
Stock option 07/2015	CA du 15/07/2015	22 500	10 ans	2,660 €	99,13 €	33,15%	0,31%	19
Stock option 01/2018	CA du 23/01/2018	22 500	10 ans	0,650 €	25,40 €	34,67%	0,08%	4
Stock option 09/2019	CA du 09/09/2019	500 000	10 ans	0,078 €	2,95 €	38,86%	-0,78%	13
Stock option 11/2020	CA du 13/11/2020	31 500	10 ans	0,831 €	0,73 €	46,73%	-0,70%	10
Stock option 07/2024	CA du 11/07/2024	550 000	10 ans	0,109 €	0,107 €	52,73%	2,39%	31

- (1) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en novembre 2016, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,05 (décision du Conseil d'Administration du 17 novembre 2016).
- (2) Suite au regroupement par l'Assemblée Générale de la Société du 25 mars 2019 et sur usage de sa délégation par le Conseil d'Administration le 11 décembre 2019, avec effet au 3 février 2020, quarante bons antérieurement attribués à cette date donnaient droit de souscrire 1 action
- (3) Suite à la réduction de capital non motivée par des pertes par voie de diminution de la valeur nominale des actions (décision du conseil d'administration du 19 septembre 2023), le prix de souscription des bons a fait l'objet d'une diminution de 0,09€.
- (4) Suite à l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription en février 2024, les bons ont fait l'objet d'un ajustement de parité de 1,02 (décision du Directeur Général par délégation du Conseil d'Administration du 2 février 2024).

Evolution des stock-options en circulation au cours du premier semestre 2025

Type	Date d'attribution	Nombre de bons en circulation				Nombre maximum d'actions pouvant être souscrites (1)
		31/12/2024	Attribués	Exercés	Caducs	30/06/2025
Stock option 07/2015	CA du 15/07/2015	10 000	-	-	-	10 000
Stock option 01/2018	CA du 23/01/2018	20 000	-	-	-	20 000
Stock option 09/2019	CA du 09/09/2019	76 000	-	-	-	76 000
Stock option 11/2020	CA du 13/11/2020	30 000	-	-	-	30 000
Stock option 11/2020	CA du 11/07/2024	550 000	-	-	(275 000)	275 000
Total		686 000	-	-	(275 000)	411 000
						308 315

(1) Suite aux ajustements de parité tels que décrits ci-avant.

Actions gratuites

Type	Date d'attribution	Caractéristiques des plans		
		Nombre total d'AGA attribués	Prix de l'action à la date d'émission	Valorisation totale IFRS2 initiale (en K€)
AGA 07/2024	CA du 11/07/2024	1 650 000	0,109 €	180

Evolution des actions gratuites en circulation au cours du premier semestre 2025

Type	Date d'attribution				
		31/12/2024	Attribuées	Emises	Caducs
AGA 07/2024	CA du 11/07/2024	1 650 000	-	-	(742 500)
Total		1 650 000	-	-	(742 500)
					907 500

Charge IFRS comptabilisée au titre du 1^{er} semestre 2025 et du 1^{er} semestre 2024

La société n'a pas constaté de charges liées au paiement fondé sur des actions au cours du premier semestre 2024.

La société a constaté 28 K€ de charges liées au paiement fondé sur des actions au cours du premier semestre 2025 (26 K€ pour les AGA 07/2024 et 2 K€ pour les stock-options 07/2024).

Note 10 : Emprunts et dettes financières

DETTE FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Dettes financières au titre des obligations locatives	511	621
Avance remboursable et prêt à taux zéro	51	91
Emprunt obligataire	-	-
Préfinancement du CIR	64	64
Emprunt auprès des établissements de crédit	589	959
Dettes financières non courantes	1 216	1 735
Dettes financières au titre des obligations locatives	319	330
Avance remboursable et prêt à taux zéro	106	277
Concours bancaires courants	-	1
Emprunt obligataire	-	-
Dettes financières au titre du contrat d'affacturage	1 337	950
Préfinancement du CIR	-	-
Emprunt auprès des établissements de crédit	3 139	2 878
Dettes financières courantes (y compris dérivé passif)	4 902	4 436
Total dettes financières	6 117	6 171

Réconciliation valeur de remboursement / valeur au bilan

RECONCILIATION VALEUR AU BILAN / VALEUR DE REMBOURSEMENT (Montants en K€)	Valeur de remboursement 30/06/2025	Coût amorti	Juste Valeur	Bifurcation du dérivé	Valeur au bilan	
					30/06/2025	31/12/2024
Dettes financières au titre des obligations locatives	830	-	-	-	830	951
Avance remboursable et prêt à taux zéro	159	(2)	-	-	157	368
Concours bancaires courants	-	-	-	-	-	1
Emprunt obligataire	-	-	-	-	-	-
Dettes financières au titre du contrat d'affacturage	1 337	-	-	-	1 337	950
Préfinancement du CIR	64	-	-	-	64	64
Emprunt auprès des établissements de crédit	3 728	0	-	-	3 729	3 837
Total dettes financières	6 119	(2)	-	-	6 117	6 171

Ventilation des dettes financières par échéances, en valeur de remboursement

DETTE FINANCIERE PAR ECHEANCE, EN VALEUR DE REMBOURSEMENT (Montants en K€)	30/06/2025			
	Montant brut	Part à moins d'un an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Dettes financières au titre des obligations locatives	830	319	511	-
Avance remboursable et prêt à taux zéro	157	107	51	-
Concours bancaires courants	0	0	-	-
Emprunt obligataire	-	-	-	-
Dérivé passif	-	-	-	-
Dettes financières au titre du contrat d'affacturage	1 337	1 337	-	-
Préfinancement du CIR	64	-	64	-
Emprunt auprès des établissements de crédit	3 728	3 139	589	-
Total dettes financières	6 117	4 902	1 216	-
<i>Dettes financières courantes</i>	<i>4 902</i>			
<i>Dettes financières non courantes</i>	<i>1 216</i>			

10.1 Dettes financières au titre des obligations locatives

EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES AU TITRE DES OBLIGATIONS LOCATIVES	Montant en K€	Part courante	Part non courante	
			de 1 à 5 ans	à plus de 5 ans
Au 31 décembre 2024	951	330	621	-
(+) Entrée de périmètre	-	-	-	-
(+) Souscription	59	-	-	-
(-) Remboursement	(173)	-	-	-
(-) Sortie anticipée de contrat	-	-	-	-
Effet du change	(7)	-	-	-
Au 30 juin 2025	830	319	511	-

10.2 Avances remboursables et prêts à taux zéro

EVOLUTION DES AVANCES REMBOURSABLES ET DES PRETS A TAUX ZERO (Montants en K€)	Bpifrance – Prêt à taux zéro pour l'innovation – Tresse Jazz	Bpifrance- Assurance prospection	Prêt Région Nouvelle Aquitaine	Avance BPI Orthopaedic	Dépôts et cautions reçus	COFACE SG 2016/2024	BPI - Assurance prospection Inde/USA	Total
Au 31 décembre 2024	119	40	72	113	-	-	24	368
Entrée de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) Encaissement	-	-	-	7	-	-	-	-
(-) Remboursement	(80)	(10)	(72)	(27)	-	-	(24)	(213)
Subventions	-	-	-	-	-	-	-	-
Charges financières	1	-	-	1	-	-	0	2
Au 30 juin 2025	40	30	0	87	-	-	0	157

Ventilation des avances remboursables et prêts à taux zéro par échéances, en valeur de remboursement

ECHEANCES DES AVANCES REMBOURSABLES ET DES PRETS A TAUX ZERO, EN VALEUR DE REMBOURSEMENT (Montants en K€)	Bpifrance – Prêt à taux zéro pour l'innovation – Tresse Jazz	Bpifrance – Assurance prospection	Prêt Région Nouvelle Aquitaine	Avance BPI Orthopaedic	Dépôts et cautions reçus	COFACE SG 2016/2024	BPI - Assurance prospection Inde/USA	Total
Au 30 juin 2025	40	31	-	88	-	-	-	159
Part à moins d'un an	40	14	-	54	-	-	-	108
Part d'un an à 5 ans	-	17	-	34	-	-	-	51
Part à plus de 5 ans	-	-	-	-	-	-	-	-

10.3 Emprunts obligataires

EVOLUTION DES EMPRUNTS OBLIGATAIRES (Montants en K€)	Obligations 2023 au profit d'investisseurs	Total
Au 31 décembre 2023	1 167	1 167
(+) Encaissement	-	-
(-) Dérivé passif	-	-
(+/-) Variation de la juste valeur	-	-
(+/-) Impact du coût amorti	133	133
(+/-) Remboursement en actions	(1300)	(1300)
Au 30 juin 2024	-	-

Le Conseil d'Administration a mis en place le 10 octobre 2023 un emprunt obligataire simple d'un montant de 1,3 M€ de nominal souscrites en numéraire pour 1,0 M€ par l'émission de 260 obligations de valeur nominale de 5 000 € souscrites à 77% de la valeur nominale de l'obligation, faisant l'objet de deux tranches représentant chacune un montant nominal de 0,65 M€ par l'émission de 130 obligations chacune.

La première tranche et la deuxième tranche ont été émises respectivement en octobre et décembre 2023. Ces obligations sèches, non dilutives, ne portent pas d'intérêts.

A la suite de l'augmentation de capital réalisée le 6 février 2024, la Société a procédé au remboursement de l'emprunt obligataire pour 1,3 M€.

La prime d'émission de 0,3 M€ a été étalée sur la durée de vie de l'emprunt via la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE).

10.4 Emprunts auprès des établissements de crédit

EVOLUTION DES EMPRUNTS (Montants en K€)	Emprunts Implanet (cf. 10.4.1)	Emprunt OSD (cf. 10.4.2.)	Emprunt OSD (Intérêts courus)	Total
Au 31 décembre 2024	3 171	659	7	3 837
Entrée de périmètre	-	-	-	-
(+) Encaissement	567	-	-	567
(-) Remboursement	(289)	(180)	-	(468)
(+/-) Impact du coût amorti	(3)	(8)	-	(11)
(+/-) Autres variations	-	-	(6)	1
(+/-) Change	(190)	-	-	(190)
Au 30 juin 2025	3 256	471	1	3 728

EMPRUNTS PAR ECHEANCE (Montants en K€)	Emprunts Implanet (cf. 10.4.1)	Emprunt OSD (cf. 10.4.2.)	Emprunt OSD (Intérêts courus)	Total
Au 30 juin 2025	3 256	471	1	3 728
Part à moins d'un an	2 826	308	1	3 136
Part d'un an à 5 ans	431	167	-	598
Part à plus de 5 ans	-	-	-	-

10.4.1 Emprunts Implanet

EVOLUTION DES EMPRUNTS (Montants en K€)	Emprunt 07/2019-1	Emprunt 07/2019-2	Emprunt PGE 04/2020	Emprunt PGE 06/2020	Emprunt PGE 11/2020 - 1	Emprunt PGE 11/2020 - 2	SPD Loan (1)	Total
Au 31 décembre 2024	275	98	211	250	97	239	2 000	3 171
(+) Augmentation	-	-	-	-	-	-	567	567
(-) Remboursement	(75)-	(23)	(50)	(75)	(24)	(42)	-	(289)
(+/-) Impact du coût amorti	-	-	(1)	-	(1)	(1)	-	(3)
(+/-) Change	-	-	-	-	-	-	(190)	(190)
Au 30 juin 2025	200	75	160	175	72	197	2 377	3 256

Ventilation des emprunts auprès des établissements de crédit par échéances, en valeur de remboursement

EMPRUNTS PAR ECHEANCE (Montants en K€)	Emprunt 07/2019-1	Emprunt 07/2019-2	Emprunt PGE 04/2020	Emprunt PGE 06/2020	Emprunt PGE 11/2020 - 1	Emprunt PGE 11/2020 - 2	SPD Loan	Total
Au 30 juin 2025	200	75	160	175	72	197	2 377	3 256
Part à moins d'un an	100	30	101	100	33	86	2 377	2 826
Part d'un an à 5 ans	100	45	60	75	41	110	-	431
Part à plus de 5 ans	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) La Société a mis en place en décembre 2024 un prêt de fonds de roulement à court terme auprès de SPD Bank d'un montant total de 15,2 millions RMB (environ 2 millions d'euros) d'une durée de 12 mois au taux de 3,1%. La société Sanyou Medical s'est portée garante du remboursement.

La Société a mis en place en avril 2025 un financement sous la forme d'un nouveau prêt en fonds de roulement à court terme auprès de Shanghai Pudong Development Bank (« SPD Bank ») d'un montant total de 4,75 millions RMB, soit environ 0,57 M€, d'une durée de 12 mois, remboursable in fine, sans constitution de garantie et destiné aux paiements des fournisseurs et autres dépenses opérationnelles dont le remboursement est garanti par Sanyou Medical.

Les emprunts souscrits auprès des établissements de crédit ont les caractéristiques suivantes :

CARACTERISTIQUES DES EMPRUNTS	Emprunt 07/2019-1	Emprunt 07/2019-2	Emprunt PGE 04/2020	Emprunt PGE 06/2020	Emprunt PGE 11/2020 - 1	Emprunt PGE 11/2020 - 2	SPD Loan
Etablissement bancaire	BPI	BPI	Courtois	BPI	BPI	Courtois	SPD
Objet	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)	(4)	(1)
Montant nominal (en K€)	400	150	400	400	130	350	19,95 millions de RMB
Durée	7 ans	7 ans	Différé de 2 fois 12 Mois + avenant amortissement sur 4 ans à compter 04/2022	Différé de 2 fois 12 mois + avenant amortissement sur 4 ans à compter 09/2022	Différé de 2 fois 12 mois + avenant amortissement sur 4 ans à compter 03/2023	Différé de 2 fois 12 Mois + avenant amortissement sur 4 ans à compter 01/2023	In fine 12 mois
Fin des remboursements	06/2027	12/2027	01/2027	03/2027	09/2027	09/2027	12/2025 pour 15,2 millions de RMB 04/2026 pour 4,75 millions de RMB
Taux d'intérêt	1,02% par an	4,84% par an	1,25% par an	2,25% par an	2,25% par an	1,25% par an	3,1%

(1) Financement du cycle d'exploitation

(2) Financement pour le développement d'un implant

(3) Financement d'une innovation

(4) Prêts garantis par l'Etat liés au Covid-19

Au regard de la situation exceptionnelle liée à la pandémie de Covid-19, la société a obtenu des reports d'échéances pour les emprunts 07/2019-1 et 07/2019-2 :

- Emprunt 07/2019-1 : report des six prochaines échéances à compter du 15/03/2020 ;
- Emprunt 07/2019-2 : report des six prochaines échéances à compter du 17/03/2020

En février 2024, la Société a signé un nouvel accord avec l'ensemble des banques permettant de rééchelonner le montant restant dû. Ainsi, l'ensemble des dettes au 31 décembre 2023 seront amorties sur la durée restant due de chacun des emprunts rallongée d'une période de 9 mois.

10.4.2 Emprunt OSD

EVOLUTION DES EMPRUNTS (Montants en K€)	Emprunt 03/2016	Emprunt 07/2018	Emprunt 07/2018	Emprunt 12/2018	Emprunt 03/2019	Emprunt 07/2019	Total I
Au 31 décembre 2024	-	-	13	75	34	54	177
(+) Encaissement	-	-	-	-	-	-	-
(-) Remboursement	-	-	(13)	(14)	(20)	(20)	(68)
(+/-) Impact du coût amorti	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2025	-	-	-	61	14	34	109

EVOLUTION DES EMPRUNTS (Montants en K€)	Emprunt PGE 12/2019	Emprunt PGE 04/2020-1	Emprunt PGE 04/2020-2	Intérêts Coursus	Total II	Total III (I+II)
Au 31 décembre 2024	165	156	161	7	489	666
(+) Encaissement	-	-	-	-	-	-
(-) Remboursement	(37)	(38)	(37)	-	(112)	(180)
(+/-) Impact du coût amorti	(4)	(2)	(2)	(6)	(14)	(14)
Au 30 juin 2025	124	116	122	1	363	472

ECHEANCE DES EMPRUNTS (Montants en K€)	Emprunt 12/2015	Emprunt 03/2016	Emprunt 07/2018	Emprunt 07/2018	Emprunt 12/2018	Emprunt 03/2019	Emprunt 07/2019	Total I
Au 30 juin 2025	-	-	-	-	61	14	34	109
Part à moins d'un an	-	-	-	-	30	14	34	78
Part d'un an à 5 ans	-	-	-	-	32	-	-	32
Part à plus de 5 ans	-	-	-	-	-	-	-	-

ECHEANCE DES EMPRUNTS (Montants en K€)	Emprunt PGE 12/2019	Emprunt PGE 04/2020-1	Emprunt PGE 04/2020-2	Intérêts coursus	Total II	Total III (I+II)
Au 30 juin 2025	124	116	122	1	363	472
Part à moins d'un an	78	75	77	1	231	309
Part d'un an à 5 ans	47	41	45	-	133	164
Part à plus de 5 ans	-	-	-	-	-	-

Les emprunts souscrits auprès des établissements de crédit ont les caractéristiques suivantes :

CARACTERISTIQUES DES EMPRUNTS	Emprunt 12/2015	Emprunt 03/2016	Emprunt 07/2018	Emprunt 07/2018	Emprunt 12/2018	Emprunt 03/2019	Emprunt 07/2019
Etablissement bancaire	Chaix BPM	BPI France	SMC	BPM	SG	SMC	BPM
Montant nominal (en K€)	80	400	250	200	200	200	200
Durée	5 ans	7 ans	5 ans	6 ans	6 ans	5 ans	6 ans
Taux d'intérêt	2,68% par an	3,23% par an	1,81% par an	1,05% par an	1,53% par an	1,15% par an	1,05% par an

CARACTERISTIQUES DES EMPRUNTS	Emprunt PGE 12/2019	Emprunt PGE 04/2020-1	Emprunt PGE 04/2020-2
Etablissement bancaire	BPM	SG	SMC
Montant nominal (en K€)	299	300	300
Durée	Différé de 2 fois 12 Mois + avenant amortissement sur 4 ans à compter 05/2022		
Taux d'intérêt	1,76% par an	0,58% par an	1,25% par an

En février 2024, la Société a signé un nouvel accord avec l'ensemble des banques permettant de rééchelonner le montant restant dû. Ainsi, l'ensemble des dettes au 31 décembre 2023 seront amorties sur la durée restant due de chacun des emprunts rallongée d'une période de 9 mois.

Note 11 : Engagements envers le personnel

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

HYPOTHESES ACTUARIELLES	30/06/2025		31/12/2024	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
Age de départ à la retraite	Départ volontaire entre 65 et 67 ans			
Conventions collectives	Métallurgie Ingénieurs et Cadres	Métallurgie Gironde Landes	Métallurgie Ingénieurs et Cadres	Métallurgie Gironde Landes
Taux d'actualisation (IBOXX Corporates AA)	3,35%		3,10%	
Table de mortalité	INSEE 2024		INSEE 2019	
Taux de revalorisation des salaires	2,00%		2,00%	
Taux de turn-over	Moyen (table AG2R)		Moyen (table AG2R)	
Taux de charges sociales	46%	38%	47%	39 %

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

ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (Montants en K€)	Indemnités de départ en retraite
Au 31 décembre 2024	217
Coûts des services passés	11
Coûts financiers	4
Ecart actuariels	(20)
Au 30 juin 2025	212

Note 12 : Provisions

PROVISIONS (Montants en K€)	30/06/2025				
	Montant début de période	Dotations	Reprises avec objets	Reprises sans objets	Montant fin de période
Provisions pour litiges	69	-	(25)	-	43
Provisions pour restructuration	-	-	-	-	-
Total provisions pour risques et charges	69	-	(25)	-	43

Note 13 : Passifs courants

13.1 Dettes fiscales et sociales

DETTES FISCALES ET SOCIALES (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Personnel et comptes rattachés	342	331
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	648	555
Autres impôts, taxes et versements assimilés	250	245
Total dettes fiscales et sociales courantes	1 239	1 130
Sécurité sociale et autres organismes sociaux non courants	-	-
Total dettes fiscales et sociales non courantes	-	-

Au cours du premier semestre 2023, la Société a négocié un étalement de ses charges sociales pour un montant de 480 K€ entre le 15 juin 2023 et le 15 novembre 2024.

13.2 Autres passifs courants

AUTRES PASSIFS COURANTS (Montants en K€)	30/06/2025	31/12/2024
Clients - avoirs à établir	6	18
Rémunérations en tant qu'administrateurs (jetons de présence)	-	-
Produits constatés d'avance (1)	102	102
Divers (2)	181	132
Total autres passifs courants	290	252

(1) Produits constatés d'avance

La Société a bénéficié de subventions, dont :

- une subvention de la Région PACA de 190 K€ pour accompagner l'entreprise dans son développement (croissance et recrutement) pour un montant de dépenses réglées subventionnables à hauteur de 948 K€ ;
- une subvention de la Région Nouvelle Aquitaine de 90 K€ dans le cadre d'un projet innovant collaboratif pour un montant de dépenses réglées subventionnables à hauteur de 452K€.

Un produit constaté d'avance de 102 K€ a été reconnu au 30 juin 2025 contre 102 K€ au 31 décembre 2024. Ces subventions sont reconnues au rythme des dépenses réalisées par rapport au budget subventionnable.

(2) Divers

Ce poste est constitué notamment des acomptes reçus dans le cadre du maintien d'activité pour le compte de la société SERF pour 171 K€ au 30 juin 2025 et 41 K€ au 31 décembre 2024.

Note 14 : Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires par zone géographique et par typologie de produits est le suivant :

CHIFFRE D'AFFAIRES (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
France	2 319	2 071
Etats-Unis	1 582	479
Reste du monde	1 907	1 564
Total chiffre d'affaires	5 809	4 117

CHIFFRES D'AFFAIRES PAR TYPOLOGIE DE PRODUITS (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Rachis	3 994	3 643
Genou et Arthroscopie	(6)	19
Equipements médicaux	1 822	455
Total chiffre d'affaires	5 809	4 117

Suite à la cession de l'activité Madison au cours de l'exercice 2021, la Société maintient cette activité pour le compte de la société SERF depuis le 29 octobre 2021. La commission permettant la continuité des obligations réglementaires pendant la période transitoire reste en chiffre d'affaires dans la typologie de produits « Genou et Arthroscopie ».

Concernant la concentration du risque de crédit, un client représente individuellement 10,5% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies au 30 juin 2025. Aucun distributeur ou client ne représente individuellement plus de 10% du chiffre d'affaires au 30 juin 2024.

Note 15 : Charges opérationnelles**Principes comptables**

La Société présente son compte de résultat par fonction.

15.1 Coût des ventes

COUT DES VENTES (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Achats de matières premières et marchandises	(2 589)	(1 747)
Amortissements des ancillaires	(168)	(109)
Coût des ventes	(2 756)	(1 857)

15.2 Frais de marketing et ventes

VENTES, DISTRIBUTION ET MARKETING (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Locations	-	-
Matières et fournitures	(51)	(19)
Assurances	(58)	38
Personnel extérieur à l'entreprise	-	(1)
Rémunérations Intermédiaires Honoraires	(74)	(72)
Publicité	(95)	(93)
Transport	(4)	(3)
Déplacements, Missions et Réceptions	(225)	(236)
Impôts et taxes	(4)	-
Charges de personnel	(1 157)	(1 075)
Amortissement des frais de R&D capitalisés	(72)	(72)
Amortissement des immobilisations	(7)	(8)
Paielements fondés sur des actions	(12)	-
Royalties	(66)	(60)
Commissions sur ventes	(809)	(581)
Dotation / reprise dépréciation clients	(33)	-
Amortissement des droits d'utilisation des actifs loués	(20)	(23)
Divers	(41)	(59)
Frais ventes, distribution et marketing	(2 728)	(2 264)
Crédit d'impôt innovation	-	5
Subventions	-	5
Frais ventes, distribution et marketing, nets	(2 728)	(1 976)

La société a bénéficié d'un abandon de 124 K€ sur le premier semestre 2024 au titre de l'assurance prospection Inde/USA de BPI et l'avance remboursable Coface.

15.3 Frais de recherche et développement

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Locations	(10)	(8)
Matériel, équipements et travaux	-	-
Etudes et recherches	-	-
Honoraires et autres charges de propriété intellectuelle	(1)	(20)
Déplacements, Missions et Réceptions	(3)	(4)
Impôts et taxes	(1)	1
Charges de personnel	(199)	(207)
Capitalisation des frais de R&D	77	69
Amortissement des frais de R&D capitalisés	(24)	(102)
Amortissement des immobilisations	(235)	(165)
Paielements fondés sur des actions	(5)	-
Amortissement des droits d'utilisation des actifs loués	(2)	(3)
Reprise de provision	-	-
Divers	(2)	(2)
Frais de recherche et développement	(404)	(440)
Crédit d'impôt recherche	-	5
Subventions	-	12
Subventions	-	17
Frais de recherche et développement, nets	(404)	(423)

Les dépenses de recherche et développement sont relatives à de nouvelles innovations notamment sur un système de gamme unique de fixation postérieure hybride et à la finalisation de l'enregistrement des produits existants dans le cadre du règlement européen sur les dispositifs médicaux MDR (Medical Device Regulation).

15.4 Coût des affaires réglementaires et assurance qualité

REGLEMENTAIRES ET QUALITE (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Matières et fournitures non stockées	(32)	(16)
Locations	2	(4)
Etudes et recherches	(104)	(99)
Rémunérations Interm. Honoraires	(8)	(94)
Transport	(3)	(2)
Déplacement, Missions et Réceptions	(5)	(4)
Charges de personnel	(393)	(340)
Capitalisation des frais de R&D	113	153
Amortissement des frais de R&D capitalisés	(4)	(15)
Amortissement des immobilisations	(1)	-
Paielements fondés sur des actions	-	-
Amortissement des droits d'utilisation des actifs loués	(8)	(4)
Divers	(13)	(39)
Frais réglementaires et qualité	(457)	(465)
Crédit d'impôt recherche	-	7
Subventions	-	7
Frais réglementaires et qualité, nets	(457)	(458)

15.5 Coût des opérations

COÛT DES OPERATIONS (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Matières et fournitures non stockées	(10)	(2)
Locations	(1)	(2)
Matériel, équipements et travaux	(34)	(41)
Rémunérations Interm. Honoraires	(84)	(3)
Transport	(8)	(14)
Déplacements, Missions et Réceptions	(0)	(1)
Charges de personnel	(213)	(207)
Amortissement des immobilisations	-	-
Paielements fondés sur des actions	--	-
Reprise de provision	-	-
Dotations / reprise dépréciation stocks	(57)	(38)
Mise au rebut et ajustement de stocks	-	-
Amortissement des droits d'utilisation des actifs loués	(66)	(67)
Divers	(3)	(13)
Coûts des opérations	(476)	(386)

Le coût des « opérations » comprend :

- La gestion des approvisionnements, de la logistique et des stocks ;
- Le loyer et la maintenance du bâtiment logistique ;
- L'administration des ventes.

15.6 Frais généraux et administratifs

FRAIS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Matières et fournitures non stockées	(23)	(29)
Locations	(23)	(15)
Matériel, équipements et travaux	(65)	(54)
Assurances	(108)	(101)
Rémunérations Interm. Honoraires	(218)	(226)
Publicité	-	7
Transport	-	-
Déplacements, Missions et Réceptions	(31)	(32)
Frais postaux et télécommunications	(20)	(20)
Services bancaires	(47)	(37)
Impôts et taxes	(18)	(19)
Charges de personnel	(490)	(602)
Rémunérations en tant qu'administrateurs (jetons de présence)	-	30
Reprise de provisions	(2)	(4)
Paielements fondés sur des actions	(11)	-
Amortissement des droits d'utilisation des actifs loués	(78)	(80)
Divers	3	141
Frais généraux et administratifs	(1 130)	(1 042)
Subventions	-	-
Frais généraux et administratifs, nets	(1 130)	(1 042)

Note 16 : Autres produits et charges opérationnels non courants

Au cours du premier semestre 2024, la société a encouru 8 K€ de frais non courants liés à la réorganisation de l'endettement finalisée en février 2024.

Au cours du premier semestre 2025, la société n'a pas comptabilisé d'autres produits et charges opérationnels non courants.

Note 17 : Produits et charges financiers, nets

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Coût amorti des emprunts	(71)	(231)
Variation de la juste valeur des dérivés passifs et des obligations remboursables en actions	-	-
Autres charges financières	(22)	56
Produits financiers	-	(7)
(Pertes) et gains de change	141	2
Total produits et charges financiers	48	(180)

Note 18 : Impôts sur les bénéfices

Sur la base des mêmes règles que celles du 31 décembre 2024, le Groupe n'a pas reconnu d'actif d'impôt différé au 30 juin 2025.

Note 19 : Résultat par action

RESULTAT DE BASE ET DILUE PAR ACTION	30/06/2025	30/06/2024
Résultat de la période (en K€)	(2 097)	(1 652)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les exercices présentés	124 968 484	107 906 829
Résultat de base par action (€ / action)	(0,02)	(0,02)
Résultat dilué par action (€ / action)	(0,02)	(0,02)

Note 20 : Parties liées**20.1 Transactions avec des parties liées**

La Société entretient des relations habituelles, dans le cadre de la gestion courante de la Société, avec ses filiales.

20.2 Rémunérations des mandataires sociaux

Aucun avantage postérieur à l'emploi n'est octroyé aux membres du Conseil d'Administration.

Les rémunérations des mandataires sociaux s'analysent de la façon suivante :

REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX (Montants en K€)	30/06/2025	30/06/2024
Rémunérations fixes dues	190	188
Rémunérations variables dues	-	-
Rémunérations exceptionnelles	-	-
Avantages en nature	18	18
Palements fondés sur des actions	11	-
Rémunérations en tant qu'administrateurs (jetons de présence)	-	-
TOTAL	220	206

Les modalités d'allocation des parts variables sont établies en fonction de critères de performances.

Note 21 : Engagements hors bilan**21.1 Obligation au titre des contrats d'emprunts**

Le contrat assurance prospection signé avec Bpifrance (cf. note 10.2) prévoit que le contrat pourra être résolu si les capitaux propres de la Société Implanet SA, incluant les comptes courants d'associés bloqués, ne sont pas maintenus à hauteur de 4 M€ pendant toute la durée du contrat.

21.2 Obligation au titre d'autres contrats

Ayant sous-traité plusieurs fonctions importantes (production), la Société est amenée à conclure dans le cadre de ses opérations courantes des contrats de sous-traitance avec différents tiers, en France et à l'étranger, qui comportent diverses obligations usuelles dans ces circonstances.

Les contrats ou cahiers des charges fixent en outre les conditions de validation des processus de fabrication, des procédures de contrôle, de traitement des produits non conformes et des droits de propriété intellectuelle.

Aucun engagement réciproque ne lie la Société et ses sous-traitants en termes de quantité ou de capacité de production.

Dans le cadre de la cession de la branche d'activité Madison, la Société a signé un contrat de licence exclusive de Fabrication pour une durée comprise entre la date de signature de la cession et l'obtention du marquage CE par la société SERF (« Période Transitoire ») et agit en tant qu'agent.

A ce titre, la société perçoit une commission permettant la continuité des obligations réglementaires pendant la Période Transitoire qui est enregistrée en chiffre d'affaires dans la typologie de produits « Genou et Arthroscopie ».

21.3 Autres engagements financiers

Crédits et remises documentaires

La Société peut mettre en place des crédits ou remises documentaires sur certains marchés. Aucun crédit ni remise documentaire n'est en cours à la clôture des exercices présentés.

Cautions bancaires

- Cautions bancaires de 10 000 € auprès de la Banque Courtois pour le compte d'Implanet au profit de la société TOTAL.
- Les prêts garantis par l'Etat font l'objet d'une garantie à hauteur de 90 %.

Engagement reçu dans le cadre de la mise en place du prêt de fonds de roulement

Dans le cadre de la mise en place des prêts de fonds de roulement à court terme auprès de SPD Bank d'un montant total de 15,2 millions RMB (environ 2 millions d'euros) en décembre 2024 et d'un montant total de 4,75 millions de RMB (environ 0,57 millions d'euros) en avril 2025 d'une durée de 12 mois, la société Sanyou Medical s'est portée garante du remboursement.