



Société Anonyme
Au capital de 588 264,50 Euros
488 629 783 RCS Toulouse
Siège social : 8, Rue Vidailhan - 31130 Balma

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2014

- **RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ET DE LA SOCIETE**
- **COMPTES CONSOLIDES ET COMPTES SEMESTRIELS 2014**

SOMMAIRE

1	DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014	4
2	RAPPORT DE GESTION DU GROUPE	5
2.1	PRESENTATION DU GROUPE	5
1.1	FILIALES ET PARTICIPATIONS	5
2.1.1	<i>participations</i>	5
2.1.2	<i>Filiales</i>	5
2.2	FAITS MARQUANTS DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2014	6
2.3	PERSPECTIVES D'AVENIR	6
2.4	PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE	7
3	COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014	8
3.1	BILAN CONSOLIDE	8
3.2	COMPTE DE RESULTAT	10
3.3	REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION	11
3.3.1	<i>Référentiel comptable</i>	11
3.3.2	<i>Modalités de consolidation</i>	11
3.3.3	<i>Méthodes et règles d'évaluation</i>	12
3.4	INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	15
3.4.1	<i>Principes</i>	15
3.4.2	<i>Liste des sociétés consolidées</i>	15
3.5	COMPARABILITE DES COMPTES	15
3.5.1	<i>Evolution du périmètre de consolidation</i>	15
3.5.2	<i>Changement de méthode</i>	16
3.5.3	<i>Comptes pro forma</i>	16
3.6	EXPLICATIONS DES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS (EN MILLIERS D'EUROS)	16
3.6.1	<i>Postes du bilan</i>	16
3.6.2	<i>Postes du compte de résultat</i>	22
3.7	AUTRES INFORMATIONS	25
3.7.1	<i>Evénements postérieurs à la clôture</i>	25
3.7.2	<i>Engagements financiers</i>	25
3.7.3	<i>Autres opérations non inscrites au bilan</i>	27
3.7.4	<i>Transactions entre parties liées</i>	27
3.8	TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE	28

1 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

Balma, le 22 Septembre 2014

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

Vincent Gardès
Directeur Général de Vexim

2 RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

2.1 PRESENTATION DU GROUPE

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

Les comptes consolidés intermédiaires du Groupe VEXIM au 30 juin 2014 comprennent la société mère et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

1.1 FILIALES ET PARTICIPATIONS

2.1.1 PARTICIPATIONS

La Société ne détient aucune participation.

2.1.2 FILIALES

La Société a cinq filiales au 30 juin 2014 dont les caractéristiques sont les suivantes :

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

Cette société est la filiale de distribution du groupe sur les marchés Allemands et Autrichiens. Les produits vendus par cette filiale sont acquis auprès de Vexim S.A. avec un prix de transfert dont le calcul a pour but de répartir équitablement la marge brute entre la société mère et sa filiale de distribution.

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

Cette société est la filiale de distribution du groupe sur le marché Italien. Les produits vendus par cette filiale sont acquis auprès de Vexim S.A. avec un prix de transfert dont le calcul a pour but de répartir équitablement la marge brute entre la société mère et sa filiale de distribution.

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

Cette société a pour objet la commercialisation des produits Vexim sur le marché espagnol. Cette filiale a été créée en Janvier 2013. Les produits vendus par cette filiale sont acquis auprès de Vexim S.A. avec un prix de transfert dont le calcul a pour but de répartir équitablement la marge brute entre la société mère et sa filiale de distribution.

Vexim UK/ / Contrôlée à 100% / Capital de 100 GBP

Cette société a pour objet la commercialisation des produits Vexim sur les marchés anglais et irlandais. Cette filiale a été créée en Janvier 2013. Les produits vendus par cette filiale sont acquis auprès de Vexim S.A. avec un prix de transfert dont le calcul a pour but de répartir équitablement la marge brute entre la société mère et sa filiale de distribution.

Vexim Inc. / Contrôlée à 100% / Capital de 10 000\$

Cette société vient d'être créée le 30 Juin 2014 et a pour objet la commercialisation des produits Vexim sur le marché américain. Il n'y a pas encore d'activité pour l'instant.

2.2 FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2014

Le premier semestre 2014, clos le 30 juin 2014, a été marqué par les événements suivants :

- Une augmentation de capital portant le capital social de 464.064,50 € à 588 264.50 €

Par décision du Directeur Général en date du 22 Janvier 2014, sur délégation du conseil d'administration en date du 15 Janvier 2014, faisant usage d'une délégation de compétence de l'assemblée générale mixte du 18 juin 2013, il a été décidé une augmentation de capital d'un montant brut de 11 800 000€ (prime d'émission comprise).

Le capital social de la société a été augmenté d'un montant de 124 200€ pour le porter de 464 064,50€ à 588 264,50€ par émission de 1 242 000 actions ordinaires nouvelles, d'une valeur nominale de 0,1€, émises au prix unitaire de 9,50€, soit avec une prime d'émission de 9,40€ par action. La prime d'émission s'est trouvée en conséquence portée de 35 321 260,50€ à 46 996 060,50€. Les coûts afférents à cette opération (847 592,70€) ont été imputés sur la prime d'émission, ramenant cette dernière à 46 148 467,80€.

- Le lancement de la nouvelle génération d'implant et kit de préparation SpineJack®

Dans une continuité d'innovation, l'ancillaire d'implantation du système SpineJack® a été simplifié, ce qui a permis de réduire les étapes chirurgicales et d'améliorer la fluidité du geste du chirurgien et du radiologue. Désormais, le kit d'implantation du SpineJack®, plus complet et précis, répond mieux aux besoins des experts de la chirurgie du rachis.

Ces évolutions majeures ont aussi contribué à l'optimisation des procédés de fabrication et d'industrialisation, ce qui aura un impact positif sur les résultats opérationnels de VEXIM.

- La création d'une nouvelle entité aux Etats-Unis

Dans le cadre de sa stratégie de développement présenté lors de l'introduction en Bourse, la société a procédé à l'ouverture d'une filiale aux Etats-Unis le 30 Juin 2014. Le lancement de l'activité commerciale se fera sur la fin du second trimestre 2014/ début du premier trimestre 2015.

- Le déménagement du siège social de Vexim

La société VEXIM S.A. a déménagé dans de nouveaux locaux le 4 juillet 2014 ; le nouveau siège social est désormais situé à Hills Plaza, 8 Rue Vidailhan 31130 Balma.

2.3 PERSPECTIVES D'AVENIR

Le plan de développement de la société Vexim se poursuit suivant les étapes prévues. Les pertes de la période sont la conséquence directe du fort développement de la structure, notamment sur les aspects commerciaux et marketing sur l'ensemble du groupe y compris les 4 filiales Européennes.

Les filiales en Europe poursuivent leurs fortes progressions de chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires 2014 devrait encore afficher une très forte croissance, mais les résultats consolidés devraient encore être déficitaires et la trésorerie disponible ne permettra pas à la société de poursuivre ses activités au-delà de février 2015 sans qu'il soit procédé à une nouvelle levée de fonds. Les actionnaires majoritaires acceptent le principe d'un refinancement d'ici cette date dont le montant sera déterminé par le niveau d'activité commerciale et les perspectives de l'exercice à venir.

Les perspectives d'activité sont bonnes et la société n'anticipe pas, à la date d'établissement du présent rapport, de difficultés particulières.

Le développement commercial des filiales Européennes va rester une priorité pour Vexim sur l'année 2014 afin d'amener le groupe à l'équilibre financier d'ici la fin de l'exercice 2014.

Cet équilibre financier sera atteint par le double effet combiné de :

- L'accélération de la croissance du chiffre d'affaires de Vexim sur tous ses marchés ;
- Et la réduction des coûts de revient des produits vendus.

En 2015, Vexim aura pour priorité de développer son activité commerciale sur le marché américain et de garder l'équilibre financier tout au long de l'année.

2.4 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE

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

Depuis 2008, la Société est éligible au crédit d'impôt recherche français pour contribuer au financement de ses activités. Le crédit d'impôt recherche s'est respectivement élevé à 201 718 €, 327 497 € et 428 114€ pour les exercices 2011, 2012 et 2013. Le crédit d'impôt recherche estimé au 30 Juin 2014 est de 170 007€.

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

Risque lié à la gestion de la croissance interne

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

3 COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

3.1 BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros

ACTIF		Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 31/12/2013 12 mois
Actif immobilisé :			
Ecarts d'acquisition	Note 3.6.1.1.1		
Immobilisations incorporelles	Note 3.6.1.1.2	329	250
Immobilisations corporelles	Note 3.6.1.1.3	833	644
Immobilisations financières	Note 3.6.1.1.4	188	144
Titres mis en équivalence	Note 3.6.1.1.5		
Total de l'actif immobilisé		1 350	1 038
Actif circulant :			
Stocks et en-cours	Note 3.6.1.2.1	2 088	2 420
Clients et comptes rattachés		2 462	1 721
Autres créances et comptes de régularisation	Note 3.6.1.2.2	1 255	1 037
Valeurs mobilières de placement		1 062	13
Disponibilités		7 176	1 662
Total de l'actif circulant		14 042	6 853
TOTAL ACTIF		15 392	7 891

PASSIF		Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 31/12/2013 12 mois
Capitaux propres :			
Capital		588	464
Primes		46 212	35 364
Réserves		(31 490)	(24 623)
Résultat consolidé		(3 674)	(6 877)
Autres		(19)	(5)
Capitaux propres (part du groupe) :		11 616	4 324
Intérêts minoritaires :			
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	Note 3.6.1.3	11 616	4 324
Autres fonds propres		786	786
Provisions			
Ecart d'acquisition négatif			
Impôts différés passifs			
Autres provisions		89	33
Total provisions	Note 3.6.1.4	89	33
Dettes :			
Emprunts et dettes financières	Note 3.6.1.5	170	152
Fournisseurs et comptes rattachés		1 312	1 034
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 3.6.1.6	1 419	1 562
Total dettes		2 901	2 748
TOTAL PASSIF		15 392	7 891

3.2 COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros

		Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Chiffre d'affaires	Note 3.6.2.1	4 918	2 533
Production stockée		(5)	410
Production immobilisée			
Produits d'exploitation		4 912	2 943
Achats consommés		(1 095)	(1 331)
Marge Brute		3 817	1 612
Autres achats et charges externes		(4 058)	(3 222)
Charges de personnel (inclus participation des salariés)	Note 3.6.2.3	(3 413)	(2 682)
Impôts et taxes		(45)	(35)
Dotations aux amortissements et aux provisions	Note 3.6.2.5	(164)	(135)
Autres produits d'exploitation	Note 3.6.2.2	268	379
Autres charges d'exploitation		(62)	(47)
Résultat d'exploitation		(3 658)	(4 130)
Résultat financier	Note 3.6.2.6	(0)	(14)
Résultat courant des entreprises intégrées		(3 658)	(4 144)
Charges et produits exceptionnels	Note 3.6.2.7	(17)	58
Résultat des opérations en commun			
Impôts sur les résultats	Note 3.6.2.8		
Résultat net des entreprises intégrées		(3 674)	(4 086)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence			
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition			
Résultat net de l'ensemble consolidé		(3 674)	(4 086)
Intérêts minoritaires			
Résultat net (part du groupe)		(3 674)	(4 086)
Résultat par action		-0.62 €	- 0.95€

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

3.3.1 REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 sont établis en conformité avec la méthodologie des comptes consolidés issue du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

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

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

Les comptes consolidés semestriels sont établis sur la période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros.

3.3.2 MODALITES DE CONSOLIDATION

3.3.2.1 Méthodes de consolidation

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

3.3.2.2 Période comparative

Les comptes présentés en données comparatives pour le bilan et le compte de résultat de l'exercice 2013 sont établis selon le même référentiel comptable. Pour le bilan, les données comparatives sont les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2013. Pour le compte de résultat, les données comparatives sont les comptes intermédiaires au 30 Juin 2013.

3.3.2.3 Méthode de conversion

Les filiales étrangères sont considérées comme autonomes.

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

Capitaux propres	cours historique
Autres postes du bilan	cours de clôture
Compte de résultat	cours moyen

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

Les cours retenus au 30 juin 2014 sont (devise contre euro) :

	Cours historique	Cours moyen	Cours de clôture
VEXIM UK Livre Sterling	1,477510	1,217660	1,247661

3.3.2.4 Actions propres

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

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

Elimination des coûts nets d'acquisition: - 89 K€
Déduction de la plus-value de cession réalisée en 2014: + 8,5 K€
Effet net sur les capitaux propres au 30 juin 2014: - 80,5 K€

3.3.2.5 Résultat par action

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

Du fait de la perte réalisée sur le premier semestre 2014, le résultat dilué n'est pas applicable.

3.3.3 METHODES ET REGLES D'EVALUATION

3.3.3.1 Immobilisations Incorporelles et Corporelles

Immobilisations incorporelles :

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

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

Immobilisations corporelles:

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

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

- Immobilisations décomposables : l'entreprise n'a pas identifié d'immobilisations décomposables ou la décomposition de celles-ci ne présente pas d'impact significatif ;
- Immobilisations non décomposables : bénéficiant des mesures de tolérance, l'entreprise a opté pour le maintien des durées d'usage pour l'amortissement des biens non décomposés.

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

Les méthodes comptables retenues ont été les suivantes :

	Durée	Méthode
Logiciels informatiques	De 1 à 3 ans	L
Brevets	20 ans	L
Matériel et outillage industriel	2 ans	L
Agencements, aménagements, installations	10 ans	L
Matériel de bureau et informatique	De 3 à 10 ans	L
Mobilier	5 ans	L

L linéaire

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

Les brevets sont amortis fiscalement sur cinq ans, générant ainsi un amortissement dérogatoire.

3.3.3.2 Immobilisations Financières et Valeurs Mobilières de Placement

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

3.3.3.3 Titres de participation et Créances rattachées

Les titres de participation et créances rattachées sont comptabilisés pour la valeur nominale des capitaux mis à disposition des filiales.

A chaque clôture, cette valeur brute historique est comparée à la valeur d'inventaire, laquelle est déterminée, s'agissant de filiales commerciales contrôlées par la société, par référence directe à leurs capitaux propres comptables. Lorsque cette valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute historique, une provision pour dépréciation est constituée et affectée en premier lieu au poste de Titres de participation jusqu'à dépréciation complète éventuelle, puis aux Créances rattachées, et enfin au poste de Provisions pour risques et charges dans l'hypothèse où la quote-part détenue dans les capitaux propres négatifs d'une filiale excède les créances détenues sur cette filiale.

Les dotations aux provisions enregistrées, le cas échéant, en application de ce principe sont présentées en résultat financier, lequel reflète donc les résultats nets des filiales lorsque ceux-ci sont déficitaires et ne peuvent être absorbés par des bénéfices antérieurs mis en réserve par la filiale concernée.

3.3.3.4 Stocks

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

Désignations	Méthodes
Matières premières	FIFO
En-cours de production	Coût d'en cours de production
Produits finis	PMUP
Marchandises	FIFO

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

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

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

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

3.3.3.5 Disponibilités

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

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

3.3.3.6 Trésorerie et Equivalents de Trésorerie

Pour les besoins du tableau de flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont définis comme égaux à la somme des postes d'actif « Valeurs mobilières de placement » et « Disponibilités », dans la mesure où les valeurs mobilières de placement sont disponibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt. L'analyse de la trésorerie ainsi définie est fournie au pied du tableau de flux de trésorerie.

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

3.3.3.7 Coûts de Recherche et Développement

Les coûts de recherche et développement sont comptabilisés en charges sur l'exercice au cours duquel elles sont engagées. Contrairement au principe général précité, certaines études relatives à des procédés bien identifiés ont été immobilisées pour un montant de 210 K€ sur la période du 01/01/2014 au 30/06/2014.

3.3.3.8 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges, enregistrées en conformité avec le règlement CRC N°2000-06, sont destinées à couvrir les risques et les charges que des événements en cours ou survenus rendent probables, nettement précises quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance ou le montant sont incertains.

3.3.3.9 Créances et Dettes

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

3.3.3.10 Opérations en Devises

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

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

3.3.3.11 Avances Remboursables

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

3.3.3.12 Subventions d'Exploitation

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

3.3.3.13 Chiffre d'affaires

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

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

3.3.3.14 Indemnité de Départ à la Retraite

Les obligations liées aux indemnités légales ou conventionnelles de départ à la retraite ont été évaluées à la date du 31 décembre 2013. Les indemnités de départ à la retraite ont été évaluées sur la base de l'effectif 2013 et une dotation a été faite en P&L pour les 6 mois de 2014.

Ces indemnités font l'objet d'une comptabilisation en provision.

Le montant est déterminé à la clôture de l'exercice selon une méthode de calcul actuarielle en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite. Le calcul repose sur une méthode de calcul actuarielle intégrant des hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ et de rentabilité des placements à long terme à la date de clôture.

3.3.3.15 Changements de méthode

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

3.4 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.4.1 PRINCIPES

Les méthodes de consolidation sont détaillées en § 3.3.2.1.

3.4.2 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

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

I.G. : Intégration globale

MEE : Mise en équivalence

3.5 COMPARABILITE DES COMPTES

3.5.1 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.5.1.1.1 Créations de la période

Une filiale US a été créée et intégrée au Groupe à la fin du 1er semestre 2014.

La société Vexim Inc. a été immatriculée dans l'état du Delaware en date du 30 juin 2014.

3.5.2 CHANGEMENT DE METHODE

Néant

3.5.3 COMPTES PRO FORMA

Néant

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

3.6.1 POSTES DU BILAN

3.6.1.1 Actif immobilisé

3.6.1.1.1 Ecarts d'acquisition

Néant

3.6.1.1.2 Immobilisations incorporelles

	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2014
Valeurs brutes						
Frais d'établissement						
Autres immobilisations incorp.	463	31			68	562
Total Valeurs brutes	463	31			68	562
Amortissements						
Frais d'établissement						
Autres immobilisations incorp.	213	20				233
Total Amortissements	213	20				233
Valeurs nettes	250	11			68	329

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de:

- Brevets et noms de domaine 313 K€
- Logiciels 154 K€
- Frais de développement 95 K€

3.6.1.1.1.3 Immobilisations corporelles

	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2014
Valeurs brutes						
Terrains						
Terrains en crédit-bail (CB)						
Constructions						
Constructions en CB						
Installations techniques, mat. & out.	401	16				417
Installations techniques en CB						
Autres immobilisations corporelles	265	11				276
Autres immob. Corp. en CB						
Immobilisations corp. en cours	482	295			(68)	709
Immeubles de placement						
Avances et acomptes						
Total Valeurs Brutes	1 149	321			(68)	1 402
Amortissements						
Terrains						
Terrains en crédit-bail (CB)						
Constructions						
Constructions en CB						
Installations techniques, mat. & out.	325	47				372
Installations techniques en CB						
Autres immobilisations corporelles	180	17				197
Autres immob. Corp. en CB						
Immobilisations corp. en cours						
Dépréciation des immeubles de placement						
Avances et acomptes						
Total Amortissements	505	64				569
Valeurs nettes	644	257			(68)	833

Les acquisitions sont constituées essentiellement par l'acquisition de matériels informatiques.

La variation des immobilisations en cours par rapport à la clôture de l'exercice précédent correspond en partie aux matériels de bureau et agencements liés au déménagement qui a eu lieu le 4 juillet 2014.

3.6.1.1.4 Immobilisations financières

	31/12/2013	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2014
Valeurs brutes						
Titres de participations						
Créances rat. aux participations						
Actions propres	121		10			131
Prêts						
Autres immobilisations financi	23	34				57
Total Valeurs brutes	144	34	10			188
Dépréciations						
Titres de participations						
Créances rat. aux participations						
Actions propres						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
Total Dépréciations						
Valeurs nettes	144	34	10			188

3.6.1.1.5 Titres mis en équivalence

Néant

3.6.1.2 Actif circulant

3.6.1.2.1.1 Stocks

	31/12/2013	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2014
Valeurs brutes				
Matières premières	267		(26)	241
En cours de biens	1 291		(554)	737
Produits intermédiaires et finis	1 083		207	1 290
Total stocks bruts	2 640		(372)	2 268
Dépréciations				
Matières premières				
En cours de biens	(97)		12	(85)
Produits intermédiaires et finis	(122)		27	(95)
Total Dépréciations	-219		39	-180
Valeurs nettes	2 421		(332)	2 088

La dépréciation du stock correspond aux stocks non conformes ou marqués comme stocks d'occasion (soit suite à une non-conformité de certaines pièces, soit à des défauts de production observés et rendant la commercialisation impossible en l'état) et aux produits dont la date de péremption proche crée un risque de non commercialisation. Ces articles sont provisionnés à 100% de leur valeur d'inventaire.

3.6.1.2.1.2 Créances

Ventilation des créances par échéance :

	31/12/2013	30/06/2014	A un an au plus	A plus d'un an
Valeurs brutes				
Avances et acomptes versés	78	179	179	
Clients et comptes rattachés	1 737	2 502	2 502	
Autres créances	651	863	863	
Charges constatées d'avance	309	212	212	
Charges à répartir				
Impôt différé actif				
Total valeurs brutes	2 773	3 757	3 757	

3.6.1.2.1.3 Dépréciation des créances :

Plusieurs créances clients font l'objet d'un provisionnement à hauteur de 40K€.

3.6.1.2.1.4 Disponibilité et valeurs mobilières de placement

Le solde de trésorerie de 8 238 K€ est composé de :

- de disponibilités à l'actif pour un montant de 7 176 K€ ;
- de valeurs mobilières de placement à l'actif pour un montant de 1 062 K€.

Les valeurs mobilières de placement sont composées à hauteur de 1 036 K€ de fonds commun de placement (FCP) dont la valeur liquidative au 30.06.2014 s'élève à 1 038 K€. Cette dernière étant supérieure à la valeur nette comptable, aucune provision n'a été constatée au 30 juin 2014. De plus, des intérêts courus sur les placements en comptes à termes ont été provisionnés à hauteur de 26K€.

3.6.1.3 Capitaux propres

Au 30.06.2014, le capital social de 588 265 € se compose de 5 882 650 actions de 0,1 euros.

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

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Résultat de l'exercice	Achat actions propres	Cessions actions propres	Total des capitaux propres
Situation à la clôture 31/12/2013	464	35 364	(24 544)	(5)	(6 877)	(1 053)	973	4 324
Affectation du résultat 2013			(6 877)		6 877			
Résultat de l'exercice					(3 674)			(3 674)
Variations du capital de l'entreprise consolidante	124	10 848						10 972
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle						(238)	246	8
Incidence des réévaluations								
Variation des écarts de conversion					(14)			(14)
Changements de méthodes comptables								
Imputation de l'écart d'acquisition sur les capitaux propres								
Autres variations								
Situation à la clôture 31/12/2013	588	46 212	-31 421	-19	-3 674	-1 291	1 219	11 616

3.6.1.4 Provisions

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

	31/12/2013	Dotations	Repises utilisées	Repises non utilisées	Variation périmètre	Autres variations	30/06/2014
Provisions pour risques	9	6					15
Provisions pour charges	25	49					74
Ecart d'acq. négatifs							
Total	33	56	0	0	0	0	89

Les provisions pour charges correspondent à l'engagement de départ à la retraite (§ 3.3.3.14).

3.6.1.5 Emprunts et dettes financières

Les dettes financières se ventilent ainsi :

	31/12/2013	30/06/2014	A moins d'un an	A plus d'un an et moins de cinq ans	A plus de cinq ans
Emprunts obligataires convertibles					
Autres emprunts obligataires					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit					
Emprunts en crédit-bail					
Dettes financières diverses					
Concours bancaires courants					
Instruments financiers					
ICNE	152	170	170		
Total emprunts et dettes financières	152	170	170		

Avance conditionnée - ILI :

Ce poste d'un montant de 786 K€, correspond au premier versement d'une avance remboursable accordée à la société par OSEO ILI dans le cadre de ses activités scientifiques pour un montant total estimé de 1 447K€. Le montant initialement alloué à la société était de 4 012K€ mais plusieurs avenants ont été signés afin de tenir compte des évolutions opérationnelles du programme de recherche de VEXIM.

Aucun versement complémentaire n'a été reçu par la société au cours du premier semestre 2014. Le solde sera versé au fur et à mesure des différentes étapes du projet.

Cette avance remboursable porte intérêts au taux de 4,47% ; les intérêts comptabilisés relatif à cette avance s'élèvent à 170 K€ (11 K€ sur 2009, 35 K€ sur 2010, 36 K€ sur 2011, 36 K€ sur 2012, 36K€ sur 2013 et 17K€ sur 2014) et sont présentés sur la ligne « emprunts et dettes financières » du bilan.

VEXIM remboursera cette avance en deux phases :

- Une première phase lors de l'atteinte d'un chiffre d'affaires hors taxe cumulé de 15 000 K€, qui consistera en plusieurs remboursements forfaitaires annuels étalés sur 5 ans selon les modalités suivantes :
 - Exercice 1 106K€
 - Exercice 2 210K€
 - Exercice 3 314K€
 - Exercice 4 400K€
 - Exercice 5 500K€
- Une seconde phase de remboursement complémentaire est prévue au terme de la première étape et lors de l'atteinte d'un chiffre d'affaires hors taxe cumulé de 100 000K€. Ce remboursement consistera en un versement de 2,25% des revenus hors taxes annuels générés par les produits issus du projet, qui seront réalisés et ce dans la limite de 2 100K€.

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

3.6.1.6 Dettes fournisseurs, autres dettes et comptes de régularisations

Ce poste comprend :

	31/12/2013	30/06/2014	A moins d'un an	A plus d'un an
Fournisseurs	1 018	1 312	1 312	
Avances et acomptes reçus sur commande	15			
Dettes fiscales et sociales	1 528	1 292	1 292	
Impôts différés passifs				
Dettes sur immobilisations				
Comptes courants créditeurs	(0)			
Dettes diverses	34	127	127	
Produits constatés d'avance				
Total autres dettes et comptes de régul.	2 596	2 731	2 731	

3.6.1.7 Impôts sur les résultats

Néant

3.6.2 POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

3.6.2.1 Ventilation du chiffre d'affaires

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

Par zones géographiques :

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
France	2 066	1 135
Etranger	2 852	1 398
Total chiffre d'affaires	4 918	2 533

Par activités :

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Ventes de marchandises	4 748	2 468
Prestations de services	170	65
Total chiffre d'affaires		

3.6.2.2 Autres produits d'exploitation

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Subventions d'exploitation	170	214
Reprises amort. et prov. d'exploitation	40	110
Autres produits d'exploitation	0	18
Transfert de charges d'exploitation	58	37
Total autres produits d'exploitation	268	379

Les subventions d'exploitation correspondent au crédit d'impôt recherche.

3.6.2.3 Charges de personnel

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Salaires et traitements	2 628	2 090
Charges de personnel	786	592
Participation des salariés		
Total Charges de personnel	3 413	2 682

3.6.2.4 Rémunérations allouées aux dirigeants

Le montant des jetons de présence versés au cours de la période s'est élevé à 54 K€.

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

3.6.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

Elles comprennent :

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Dotations amortissements immobilisations	84	135
Dotations provisions actif circulant	25	
Dotations provisions risques et charges	56	
Total dotations et reprises	164	135

Les reprises sont présentées au compte de résultat consolidé dans le poste « Autres produits d'exploitation » au 30.06.2014.

3.6.2.6 Charges et produits financiers

Le résultat financier s'analyse comme suit :

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Produits financiers		
Total des dividendes		
Revenus des autres créances et VMP	3	10
Produits nets sur cession de VMP		
Produits des autres immobilisations financières		
Gains de change	2	2
Autres produits financiers	27	
Transfert de charges financières		
Total produits financiers	32	12
Charges financières		
Intérêts et charges financiers assimilées	18	18
Dotations provisions financières		
Pertes de change	8	8
Autres charges financières	6	
Total charges financières	32	26
Résultat financier	0	(14)

3.6.2.7 Charges et produits exceptionnels

Le résultat exceptionnel s'analyse de la manière suivante :

	Exercice 30/06/2014 6 mois	Exercice 30/06/2013 6 mois
Produits exceptionnels		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Subventions virées au résultat		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Reprises de provisions et transfert de charges		58
Total produits exceptionnels	0	58
Charges exceptionnelles		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	17	1
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et aux provisions		
Total charges exceptionnelles	17	1
Résultat exceptionnel	(17)	58

3.6.2.8 Impôt sur les bénéfices

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

	Exercice 30/06/2014	Exercice 31/12/2013
Impôt exigible	0	0
Charge (produits) d'impôts différés	0	0
Total impôts sur les résultats	0	0

Preuve d'impôts :

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

	30/06/2014	30/06/2013
Résultat avant impôt	(3 674)	(4 086)
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	33,33%	33,33%
(Charge) produit d'impôt théorique	1 225	1 362
Autres différences permanentes	(10)	(3)
Différences de taux étrangers	(56)	(27)
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et les autres différences temporelles déductibles	(1 216)	(1 383)
Revenus non taxés	58	71
Autres	(1)	(20)
Taux effectif d'impôt	0%	0%

Actifs d'impôts différés non constatés :

Le montant de l'impôt différé actif provenant du déficit reportable s'élève à 11 911 K€ et n'est pas reconnu au bilan consolidé.

3.7 AUTRES INFORMATIONS

3.7.1 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

3.7.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS

3.7.2.1 Engagements reçus

OSEO ILI :

Dans le cadre de ses activités de recherches scientifiques, il a été accordé en date du 3 août 2009 à la société VEXIM par OSEO des aides sous forme d'avances remboursables et de subventions pour un total initialement prévu respectivement de 4 012 K€ et de 2 105 K€.

En date du 28 septembre 2010, le contrat d'aide du 3 août 2009 a fait l'objet d'un avenant qui modifie les sommes allouées à VEXIM pour tenir compte de changements dans le programme initialement présenté. Aux termes de cet avenant, les montants alloués sont donc maintenant de 2 387 K€ d'avances remboursables et de 1 274 K€ de subventions.

En date du 2 Août 2012, le contrat d'aide a de nouveau fait l'objet d'un avenant modifiant les sommes allouées à VEXIM pour tenir compte de changements dans le programme initialement présenté. Aux termes de cet avenant, les montants alloués sont donc maintenant de 1 447 K€ d'avances remboursables et de 1 274 K€ de subventions.

Ces sommes seront versées à la société au fur et à mesure de l'avancement du projet ILI et sous réserve du respect de certaines conditions (justificatif de dépenses...).

Sur l'exercice 2009, VEXIM a reçu le premier versement de l'avance remboursable de 786 K€ et le premier versement de la subvention de 1 136 K€. Aucun versement supplémentaire n'est intervenu sur 2014.

Les sommes restant à toucher par la société s'élèvent à 661K€ pour les avances remboursables et 138K€ de subventions.

3.7.2.2 Engagements donnés

Contrats de distribution :

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

- Turquie
- Brésil
- Mexique
- Arabie Saoudite
- Emirats Arabes Unis
- Amérique Latine
- Taiwan
- Koweït
- Afrique du Sud
- Suisse
- Portugal
- Pologne

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

Autres :

Il n'existe aucun autre engagement significatif donné à l'exception des engagements pris à l'égard d'OSEO ILI (BPI) pour le remboursement en cas de succès de l'avance conditionnée accordée (voir ci-avant).

3.7.3 AUTRES OPERATIONS NON INSCRITES AU BILAN

Néant

3.7.4 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Néant

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

En milliers d'euros

	Exercice 30/06/2014	Exercice 30/06/2013
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE		
Résultat net des sociétés intégrées	(3 674)	(4 086)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Reclassement immobilisations en charges		
- Amortissements et provisions	140	62
- Variation des impôts différés		
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(3 535)	(4 024)
Variation du besoin en fonds de roulement lie à l'activité	(493)	25
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(4 028)	(3 999)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition d'immobilisations	(386)	(258)
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt		
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(386)	(258)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentations de capital en numéraire	10 972	34
Actions propres		
Variation des autres fonds propres		
Emissions d'emprunts		
Remboursements d'emprunts		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	10 972	34
VARIATION DE TRESORERIE		
	6 558	(4 223)
Incidences des variations de taux de change	4	
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 675	7 308
TRESORERIE A LA CLOTURE	8 238	3 084