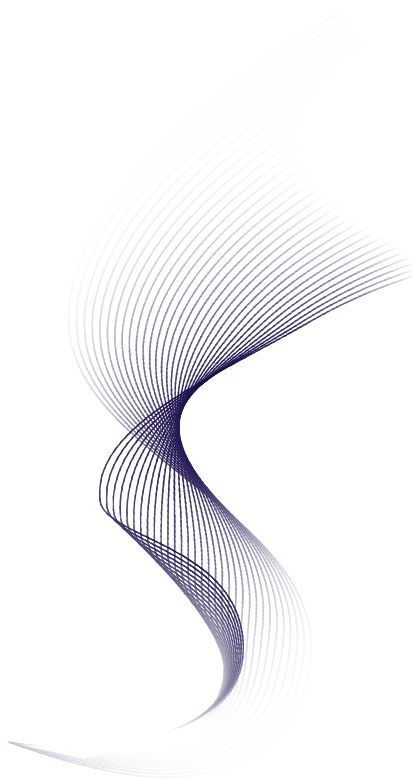




SMAiO

Le nouveau paradigme de la chirurgie de la colonne vertébrale

RAPPORT FINANCIER CONSOLIDE SEMESTRIEL 2025

ACTIVITE

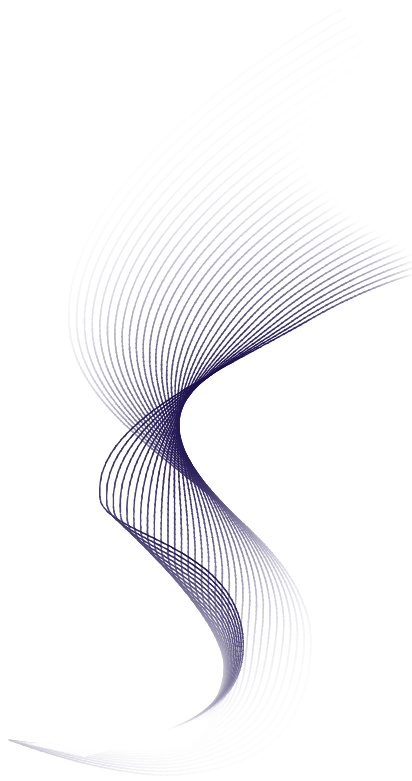
SMAIO (Software, Machines and Adaptative Implants in Orthopedics) est un fabricant français de dispositifs médicaux fondée en 2009, spécialisé dans la chirurgie rachidienne complexe impliquant la nécessité de restaurer l'équilibre de la colonne vertébrale du patient de façon fiable, répétable et en prenant en compte ses spécificités morphologiques.

La Société propose aux chirurgiens une solution complète - comprenant des programmes de formation, une assistance à la planification chirurgicale s'appuyant sur une base de données appelée KEOPS de plus de 100 000 cas, des implants de dernière génération personnalisés avec la mise à disposition de tiges sur mesure et un registre d'analyse de données cliniques - regroupées dans une plateforme dénommée **i-kontrol** adressant de manière holistique les différentes étapes auxquelles est confronté un chirurgien lorsqu'il décide d'opérer un patient, et comprenant les modules suivants :

1. **i-plan** : solution de planification chirurgicale (choix des niveaux à fusionner, plan de réalignement des vertèbres, positionnement / choix des implants) qui doit permettre au chirurgien de disposer d'une feuille de route précise s'appuyant sur de très nombreux paramètres cliniques, d'imagerie, et sur une comparaison avec plusieurs milliers de cas opérés. L'objectif est d'aider le chirurgien à choisir pour chaque patient l'approche la plus à même d'améliorer sa qualité de vie tout en minimisant le risque de la chirurgie.
2. **i-perform** : réalisation assistée de la procédure chirurgicale s'appuyant point par point sur la feuille de route tracée précédemment pour réaligner les vertèbres entre elles pour restaurer la forme physiologique de chaque colonne vertébrale grâce à la connexion de tiges en titane et chrome cobalt cintrées sur-mesure (« K-rods ») en se basant sur les radios préopératoires du patient, et d'un système de fixation rachidienne offrant une réduction puissante et progressive pour obtenir un réalignement optimal sur les tiges agissant à la manière d'un tuteur (système KHEIRON).
3. **i-check** : mesure et suivi du résultat final reposant sur une plateforme de gestion de données en mode SAAS (Software as a Service) appelée KEOPS (Knowledge base for Orthopaedic PhysicianS) qui permet de suivre la qualité de vie des patients en les sondant à différents stades du traitement via des auto-questionnaires, tout en enregistrant via une chronologie retraçant le parcours du patient, l'évolution de son diagnostic, les différents traitements proposés, les complications éventuelles, etc. L'analyse continue de ces données et les croisements effectués entre les paramètres cliniques et d'imagerie permettent d'améliorer **i-plan**.
4. **i-learn** : programmes de formation et de publications scientifiques ayant pour objectif d'enseigner aux chirurgiens les meilleures pratiques permettant de restaurer l'équilibre du patient en fonction de son âge, de sa morphologie, du type de déformation dont il fait l'objet et ses comorbidités, etc. Ce programme s'appuie sur de nombreux cas cliniques documentés dans la base de données KEOPS avec un recul important qui permet d'analyser les compensations en dessous et au-dessus du montage dans le but de construire une réflexion fondamentale et anticipatrice. Le cours fait une large place aux technologies **i-kontrol** et montre aux chirurgiens de quelle façon ils peuvent en tirer avantage pour améliorer sensiblement la qualité de soins offerts aux patients tout en optimisant leur efficience.

SOMMAIRE

1	DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE	5
2	RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITE	6
2.1	CHIFFRES CONSOLIDES CLES AU 30 JUIN 2025	6
2.2	FAITS CARACTERISTIQUES DU 1 ^{ER} SEMESTRE 2025	6
2.3	EVOLUTION DE L'ACTIVITE	11
2.4	EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE	12
2.5	EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES POUR LE 2 ND SEMESTRE 2025	13
2.6	FACTEURS DE RISQUES	15
2.7	TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES	15
2.8	INFORMATIONS A PRENDRE EN COMPTE DANS LE CADRE DE LA GUERRE EN UKRAINE 15	
3	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025	17
3.1	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	17
3.2	BILAN CONSOLIDE	18
3.3	TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	19
3.4	TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	20
3.5	NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025	21
	NOTE 1: PRINCIPES COMPTABLES	21
	NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION	22
	NOTE 3 : INFORMATIONS SECTORIELLES	24
	NOTE 4 : DONNEES OPERATIONNELLES	29
	NOTE 5 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL	34
	NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES	36
	NOTE 7 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	40
	NOTE 8 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS	41
	NOTE 9 : IMPOTS SUR LES RESULTATS	46
	NOTE 10 : CAPITAUX PROPRES RESULTAT PAR ACTIONS	48
	NOTE 11 : AUTRES INFORMATIONS	51



SMAiO

Le nouveau paradigme de la chirurgie de la colonne vertébrale

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1 DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Saint Priest, le 13 octobre 2025

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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.

Philippe ROUSSOULY, Président et Directeur Général de SMAIO

2 RAPPORT ANNUEL D'ACTIVITE

2.1 CHIFFRES CONSOLIDES CLES AU 30 JUIN 2025

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Chiffre d'affaires	4 996 810	5 497 174	2 210 731
Cout des ventes	737 656	1 710 051	797 854
% Marge Brute	85%	69%	64%
Résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels	(942 385)	(3 184 138)	(1 688 614)
Résultat courant avant impôt	(988 037)	(3 072 618)	(1 588 870)
EBITDA	(27 359)	(1 304 331)	(637 080)
Résultat net	(728 369)	(2 348 843)	(1 225 740)
Résultat net par action (en euros)	(0,13)	(0,45)	(0,23)
Capitaux propres	7 407 151	6 847 938	8 023 409
Trésorerie et équivalents	4 744 743	3 232 371	(5 122 963)
Endettement financier net	(1 651 600)	(921 007)	(2 395 492)
Effectif	43	40	43

2.2 FAITS CARACTERISTIQUES DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

Commercial

Le chiffre d'affaires consolidé de SMAIO au 30 juin 2025 s'élève à 5,0 millions d'euros, contre 2,2 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2024.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2025 se répartit comme suit :

La vente d'implants, représente 99% du chiffre d'affaires total de SMAIO en forte croissance de 2,8 millions d'euros par rapport à la même période de l'exercice 2024, pour s'établir à 4,9 millions d'euros, porté par la forte dynamique de sa filiale américaine avec un chiffre d'affaires sur le période de 3,8 millions d'euros, soit 76% du chiffre d'affaires total du Groupe SMAIO.

L'activité de vente d'implants sur les marchés historiques de SMAIO restent quasi stable à 0,5 pour le marché français et 0,7 million d'euros pour l'activité export au travers de distributeurs, représentant une diminution totale de 10% comparativement à la même période de l'exercice 2024.

Les activités connexes, ventes d'instruments et prestations de service représentent elles 1% du chiffre d'affaires total de SMAIO

L'activité historique de facturation du logiciel KEOPS à des sociétés savantes du rachis, peu significative sur la période, n'a pas vocation à se développer en tant que telle, et représente une source de revenus annexes liés à la vente d'implants.

La vente d'instruments est non significative, en lien avec le modèle de ventes aux États-Unis qui repose essentiellement sur la mise à disposition des instrumentations nécessaires à la chirurgie.

Plan Produit

SMAIO continue son programme de développement de ses produits pour être en mesure d'offrir une gamme complète d'implants à ses clients actuels et d'en conquérir de nouveaux à l'international.

Les principaux développements de l'exercice ont porté sur :

- la mise au point d'une vis pédiculaire polyaxiale en complément de la vis mono axiale constituant actuellement le cœur de l'instrumentation rachidienne Kheiron ;
- la mise au point d'une solution stérile pour son système de fixation rachidienne Kheiron ;
- la fourniture de tiges pré-cintrées chrome cobalt sur-mesure en fonction des radios préopératoires des patients pour compléter l'offre « titane » actuelle sur le marché américain ;
- la mise au point de guides de perçage morpho-adaptés permettant un positionnement optimal des implants dans les pédicules vertébraux ;
- le développement de l'évolution de son logiciel de planification chirurgicale Keops Balance Analyzer 3D et de ses applications.

Stratégie et organisation

SMAIO vise à se développer en poursuivant trois objectifs :

- Développer l'activité de commercialisation de la solution i-kontrol en Europe, en Australie, aux USA au travers de sa filiale américaine SMAIO USA, de sa propre force commerciale en France et de son réseau de distributeur dans les autres pays adressés par SMAIO, avec pour but de démontrer dans un nombre ciblé de centres hospitaliers emblématiques que la solution i-kontrol constitue une solution intégrée de référence pour la gestion holistique du réalignement vertébral.
- Promouvoir ses services de planification et ses implants sur mesure via une open plateforme KEOPS-4ME diffusée aux Etats Unis via de multiples partenariats avec les principaux leaders de la chirurgie rachidienne, en démontrant règlementairement la compatibilité des tiges sur-mesure de SMAIO avec les principales vis pédiculaires actuellement vendues sur le marché.

- Développer des projets R&D innovants fondés sur l'utilisation des données radiologiques et cliniques de sa base de données KEOPS, qui font une large place à l'utilisation de technologies d'intelligence artificielle.

Pour atteindre ces trois objectifs, SMAIO s'appuie sur un effectif d'une quarantaine de collaborateurs hautement qualifiés et passionnés et a recours significativement à la sous-traitance pour son outil de production (hors tiges sur-mesure) et pour la distribution de ses produits à l'export.

La stratégie de la Société vise à cibler les centres hospitaliers les plus en pointe pour mettre en œuvre le réalignement vertébral planifié en créant une relation scientifique amorcée grâce à des programmes éducatifs scientifiques appelés *Sagittal Alignment Academy* ou *Sagittal Alignment Think Tank*.

Partenariat

NuVasive

Dans le courant du premier trimestre 2022, la Société avait signé avec NuVasive, leader mondial dans les innovations technologiques de la colonne vertébrale, un « Contrat de Souscription NuVasive » et un « Contrat de Licence NuVasive ». En vertu des termes du Contrat de Licence NuVasive, les parties devaient codévelopper une version customisée pour NuVasive de la plateforme i-plan de SMAIO (incluant les logiciels KEOPS, Balance Analyzer 3D, et SPIDER Plan et les services associés) dénommée « NuVasive Planning Solution » et devaient proposer en parallèle des services d'analyses d'images associés au sein de la « NuVasive planning solution ».

Les principaux termes des contrats conclus avec NuVasive étaient les suivantes :

- une prise de participation de 4,5 millions d'euros dans le capital de la Société réalisée dans le cadre de son introduction en bourse ;
- un 1^{er} paiement d'étape de 3 millions de dollars à verser à la Société lors de l'obtention de l'enregistrement 510(k) par la FDA aux États-Unis de la première version du logiciel de planification customisé pour NuVasive, appelé la NuVasive Planning Solution V1 ;
- un 2^{ème} paiement d'étape de 2 millions de dollars à verser à la Société lors de l'obtention de l'enregistrement 510(k) par la FDA aux États-Unis de la deuxième version du logiciel de planification customisé pour NuVasive, appelé la NuVasive Planning Solution V2 ;
- NuVasive versera à la Société un forfait prédéfini pour chaque demande de planification d'un cas sur la NuVasive Planning Solution V1 et V2 ;

Il est précisé que ce partenariat, qui prévoyait des clauses de co-exclusivité sur le marché américain, laissait à la Société la liberté d'y diffuser ses propres solutions de planification bénéficiant des améliorations technologiques codéveloppées avec NuVasive, mais uniquement via sa propre force de vente, ainsi que l'ensemble de son offre d'implants Kheiron et K-rods (ce dernier n'étant pas inclus dans l'accord) en direct ou via son réseau de distributeurs. L'accord prévoit également que la Société

ne propose pas ses propres solutions aux clients de la « NuVasive Planning Solution ». L'ensemble de ces dispositions contractuelles s'appliqueront à SMAIO sur le marché américain jusqu'au terme de son contrat avec NuVasive, soit, au plus tard, jusqu'à fin janvier 2027.

NuVasive acteur mondial majeur de la colonne vertébrale avec un chiffre d'affaires de 1,202 milliard de dollars en 2022. La société basée à San Diego (Californie) a été créée en 1997, elle emploie plus de 2 700 personnes et est présente dans 40 pays. La société est spécialisée dans les chirurgies de type mini-invasives et ses dispositifs médicaux sont utilisés dans plus de 100 000 chirurgies par an. Elle est connue mondialement pour avoir développé grâce à ses solutions une voie d'abord latérale nouvelle (XLIF – eXtreme Lateral Interbody Fusion) pour traiter par arthrodèse les patients atteints de déformations et de dégénérescence de la colonne vertébrale principalement au niveau des lombaires. Les cages intersomatiques (IBD – Inter Body Devices), implants fabriqués à partir de polymères ou en titane, pouvant être conçus en série ou sur mesure par impression 3D, et qui positionnés entre deux vertèbres permettent de restaurer la hauteur discale, constituent l'essentiel du chiffre d'affaires de la société.

Le 1^{er} septembre 2023, Globus Medical, société américaine cotée sur le Nasdaq (code GMED) qui produit et commercialise une gamme complète d'instrumentations et implants rachidiens et générant sur l'exercice fiscal 2022 un chiffre d'affaires de 1,022 milliard de dollars, a annoncé la finalisation de son acquisition de NuVasive. Cette fusion par échange de titres a été présentée avec un objectif de concurrencer directement la société américaine Medtronic sur son activité rachidienne, actuellement leader mondial avec un chiffre d'affaires de 4,456 milliards de dollars sur 2022 pour l'activité « crâne et rachis ».

Au sortir de cette fusion entre NuVasive et Globus Medical, les dirigeants de cette dernière sont devenus les interlocuteurs désignés quant à l'avenir de la collaboration avec SMAIO. Dans ce contexte, une discussion s'est engagée entre les dirigeants de Globus Medical et SMAIO pour définir les contours futurs de cette collaboration entre les deux sociétés ayant débouché sur 2 décisions :

- Mettre un terme au contrat qui les lie en signant un « termination agreement » prenant effet au 27 janvier 2025. Au terme de cet accord, les parties ont convenu (sans contrepartie financière) de ne pas amorcer le développement de la NuVasive Planning solution V2. Par ailleurs, Globus Medical a renoncé à tout droit de licence sur les produits et technologies développés par SMAIO, y compris la NuVasive Planning Solution V1 qui avait obtenu le marquage 510(k) en juin 2023 et pour lequel un paiement d'étape de 3 millions de dollars avait été versé à SMAIO conformément aux dispositions de l'accord avec NuVasive. Par ailleurs, SMAIO n'est désormais plus soumise à aucune restriction ou exclusivité concernant les modalités de distribution de ses produits ou la possibilité de nouer de nouveaux partenariats avec des concurrents de Globus Medical.
- Discuter la possibilité de nouer un accord de partenariat non exclusif pour permettre à Globus Medical de distribuer les tiges sur-mesure de SMAIO

A la date du présent rapport financier semestriel et des informations à disposition de la Société, Globus Medical, via NuVasive, détient 14,40% du capital de la Société SMAIO.

Highridge Medical

Le 24 septembre 2025, SMAIO et Highridge Medical ont annoncé la mise en place d'une collaboration stratégique, au travers d'un contrat de distribution non exclusif, permettant à SMAIO d'accéder au réseau hospitalier américain de Highridge Medical, de faciliter l'enregistrement des implants et d'élargir leur adoption clinique. Les processus d'enregistrement auprès des hôpitaux et les autorisations 510(k) de la FDA étant en cours, les deux partenaires prévoient de commercialiser leurs premières solutions communes début 2026.

Dans le cadre de ce partenariat, les chirurgiens, clients de Highridge Medical, auront accès à toutes les fonctionnalités de planification du réalignement vertébral de SMAIO et pourront combiner la technologie SMAIO avec leurs systèmes d'implants existants dans une configuration modulaire et ouverte. Cet accord marque le lancement réussi de la plateforme ouverte KEOPS-4ME de SMAIO, qui vise à fournir aux chirurgiens américains une approche personnalisée et fondée sur les données pour les chirurgies complexes de la colonne vertébrale, notamment l'analyse des données, la planification chirurgicale en 3D KEOPS balance Analyzer 3D et l'utilisation de tiges K-Rods sur-mesure.

2.3 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Chiffre d'affaires	4 996 810	5 497 174	2 210 731
Cout des ventes	(737 656)	(1 710 051)	(797 854)
Marge Brute	4 259 154	3 787 122	1 412 878
En % du Chiffre d'affaires	85%	69%	64%
Frais de recherche et développement	(973 929)	(1 874 867)	(997 022)
Frais de commercialisation	(1 667 345)	(2 494 895)	(1 109 940)
Commissions sur ventes	(1 599 652)	(1 030 046)	(252 191)
Frais administratifs	(960 612)	(1 566 249)	(742 339)
Autres produits et charges d'exploitation	-	(5 203)	-
Résultat d'exploitation	(942 385)	(3 184 138)	(1 688 614)
Coût de l'endettement financier net	(59 785)	(110 695)	(58 500)
Autres (charges) / produits financiers	(8 317)	203 226	158 243
Charges et produits exceptionnels	22 450	18 988	-
(Charges) / produits d'impôts	77 588	277 423	157 357
Crédit d'Impôt Recherche	182 080	446 351	205 773
Résultat de l'ensemble consolidé	(728 369)	(2 348 843)	(1 225 740)
Résultat par action	(0,13)	(0,45)	(0,23)
Résultat dilué par action	(0,45)	(0,45)	(0,23)
EBITDA (après imputation du Crédit d'Impôt Recherche)	(27 359)	(1 304 331)	(637 080)

Le chiffre d'affaires annuel du Groupe SMAIO s'élève à 5,0 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 2,2 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2024.

L'activité du Groupe SMAIO, est désormais essentiellement constituée des ventes d'implants, en progression de 136% pour atteindre 4,9 millions d'euros, portée par la dynamique des ventes du système d'implants Kheiron sur le marché américain qui représente désormais 76% des ventes totales du Groupe.

Après prise en compte du cout d'achat des produits vendus et des couts de production associés, la marge brute du Groupe SMAIO s'établie à 85% à la fin du 1^{er} semestre 2025 contre 64% sur la même période de l'exercice 2024.

Cette nette progression est le reflet de l'augmentation très soutenue des ventes d'implants sur le marché américain où les marges sont les plus élevées du secteur, les couts de production associés restant eux quasi stables sur le 1^{er} semestre 2025 comparativement à la même période de l'exercice 2024.

Les charges d'exploitation du 1^{er} semestre 2025 augmentent de 2,1 millions par rapport à la même période de l'exercice 2024, sous l'effet principal d'une hausse mécanique des commissions sur ventes sur le marché américain qui suivent la croissance du chiffre d'affaires, d'une hausse de la masse salariale avec la structuration de ses équipes opérationnelles et enfin des dotations aux amortissements directement corrélées aux efforts déployés dans la R&D.

Compte-tenu de ces éléments, le résultat d'exploitation est déficitaire de 0,9 million d'euros au 30 juin 2025 pour une perte de 1,7 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2024.

Le résultat financier est déficitaire de 0,07 million d'euros, principalement sous l'effet intérêts des différentes opérations de financement mises en place depuis 2023 contre un résultat financier positif de 0,1 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2024.

Le produit d'impôt du 1^{er} semestre 2024 s'élève à 0,26 million d'euros et provient pour la quasi-totalité du crédit d'impôt recherche ainsi que des impôts différés, tels que décrits en note 9.1 Détail de l'impôt sur résultat.

Compte tenu des éléments ci-dessus, le résultat net du 1^{er} semestre 2025 présente une perte de 0,8 million d'euros pour une perte de 1,2 million d'euros lors de la même période de l'exercice 2024.

Au 30 juin 2025, le Groupe dispose d'une trésorerie brute de 4,7 millions d'euros.

2.4 EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

Les changements dans l'évolution de la structure bilancielle s'analysent comme suit

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Actifs non courants	3 732 613	3 522 081	3 362 481
Impôts différés	713 540	645 422	522 717
Besoin en fonds de roulement opérationnel	1 071 729	1 465 685	1 151 833
Besoin en fonds de roulement non opérationnel	237 669	293 741	590 886
TOTAL	5 755 551	5 926 930	5 627 917
Capitaux propres	7 407 151	6 847 938	8 023 409
Endettement financier net	(1 651 600)	(921 007)	(2 395 492)
CAPITAUX ENGAGES	5 755 551	5 926 930	5 627 917

Les actifs non courants sont constitués de la valeur nette des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles (frais de recherche et développement, brevets et marques), des immobilisations corporelles et des immobilisations financières. Ils augmentent de 0,4 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2024 pour se monter à 3,7 millions d'euros, essentiellement au travers de la constitution de nouveaux kits d'instruments, nécessaires à la réalisation des opérations chirurgicales génératrice du chiffre d'affaires de SMAIO.

Une analyse détaillée des mouvements intervenus durant l'exercice sur les différents postes d'immobilisations en valeurs brutes et nettes est présentée en note 6.6 des Etats financiers

Le besoin en fonds de roulement opérationnel est constitué des créances clients, augmenté des stocks et diminué des dettes fournisseurs. Alors que l'activité de SMAIO est en très forte croissance, son augmentation très modérée démontre la capacité de SMAIO à attacher une importance particulière à la maîtrise de ses stocks, compte tenu des caractéristiques propres à son activité qui nécessite la mise à disposition auprès des établissements de santé de nombreux implants dans

différentes tailles, ainsi que des efforts soutenus dans la maîtrise des délais de paiement de ses clients.

La variation des capitaux propres entre le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024 s'explique essentiellement par la constatation du résultat déficitaire du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 pour une valeur de 0,7 millions d'euros et de la constatation de l'augmentation de capital réalisée en avril 2025 pour une valeur nette de 1,3 million d'euros (voir note 3.4 évolution des capitaux propres).

Avec une trésorerie brute à hauteur de 4,7 millions d'euros et un endettement brut à 3,1 millions d'euros, l'endettement financier net au 30 juin 2025 reste négatif à 1,7 million d'euros.

2.5 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES POUR LE 2nd SEMESTRE 2025

Evènements récents

SMAIO a concentré ses efforts commerciaux sur la formation de chirurgiens ambassadeurs sur le marché américain pour la diffusion de son offre complète i-kontrol, et la réalisation de procédures d'enregistrement dans les hôpitaux américains ciblés permettant d'atteindre une facturation totale de 4,1 millions de dollars (3,8 millions d'euros) sur ce territoire, soit quasi 1,3 fois plus que la totalité de l'exercice 2024 qui avait constaté une facturation totale de 3,2 millions de dollars (2,9 millions d'euros).

Les Sagittal Alignment Academy respectivement organisées en novembre 2023 à San Diego et en décembre 2024 à New-York ont été de véritables rampes de conversion des chirurgiens.

La prochaine formation Sagittal Alignment Academy est prévue en décembre 2025 à New York où sont attendus un nombre croissant de chirurgiens américains.

Partenariat industriel avec Highridge Medical

Le 24 septembre 2025, SMAIO et Highridge Medical ont annoncé la mise en place d'une collaboration stratégique, au travers d'un contrat de distribution non exclusif, permettant à SMAIO d'accéder au réseau hospitalier américain de Highridge Medical, de faciliter l'enregistrement des implants et d'élargir leur adoption clinique. Les processus d'enregistrement auprès des hôpitaux et les autorisations 510(k) de la FDA étant en cours, les deux partenaires prévoient de commercialiser leurs premières solutions communes début 2026.

Paielements fondés sur des actions

Par délibérations en date du 13 octobre 2025, le Conseil d'administration (agissant sur délégation de compétence conférée par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 18 juin 2024, aux termes de sa 14^{ème} résolution) a décidé de la mise en place d'un plan d'attribution d'actions gratuites, au profit d'un membre du personnel salarié du groupe. En outre, ces actions gratuites seront définitivement acquises par le bénéficiaire au terme d'une période d'acquisition expirant le 1^{er} janvier 2027 et sous réserve de la réalisation d'un certain nombre de conditions telles que listées dans le règlement du plan d'actions gratuites afférent.

Les caractéristiques de ce plan d'attribution d'actions gratuites sont les suivantes :

Année de mise en place du plan	Nombre d'actions gratuites autorisées	Nombre d'actions gratuites devenues caduques	Nombre d'actions gratuites acquises	Nombre d'actions restant à remettre	Année d'acquisition
2025	3 500	-	-	3 500	2027
Total	3 500	-	-	3 500	

Financements

Le 12 mai 2025 SMAIO a procédé à la réalisation d'une levée de fonds d'un montant total de 2,5 M€, souscrite en intégralité par NextStage AM et composée d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant de 1,5 M€ (détaillée en note « 10.1.1 Evolution du capital »), et d'une émission d'obligations convertibles en actions pour un montant de 1 M€ (détaillée en note « 8.1.4 Variation des dettes financières »).

Cette opération vise à accompagner l'exécution de la feuille de route stratégique de SMAIO, avec une allocation des fonds levés autour de deux axes stratégiques :

- Intensification du déploiement commercial aux États-Unis
- Investissements continus en R&D

Perspectives

SMAIO poursuit trois objectifs :

- le développement de l'activité de commercialisation de la solution i-kontrol en Europe, aux USA et en Australie : pour ce faire, SMAIO s'appuiera sur sa propre force commerciale, principalement en France et aux USA, complétée par un réseau de distributeurs et d'agents commerciaux en Europe, en Australie et aux USA avec pour but de démontrer dans un nombre ciblé de centres emblématiques que la solution i-kontrol constitue une solution intégrée de référence pour la gestion holistique du réalignement vertébral ;
- le développement de projets R&D innovants fondés sur l'utilisation des données radiologiques et cliniques de sa base de données KEOPS, qui font une large place à l'utilisation de technologies d'intelligence artificielle telle que, et de manière non limitative, l'analyse des radios de la colonne vertébrale, la modélisation de cette dernière en 3 dimensions, la simulation des effets possibles de la chirurgie sur l'équilibre du patient, et la conception des implants sur-mesure à même de restaurer un alignement vertébral le plus proche possible d'une configuration saine. Ces solutions viseront également à faciliter et accélérer le positionnement précis des implants pédiculaires et des cages intersomatiques dans les pédicules vertébraux et les disques intervertébraux afin de faciliter l'utilisation de la solution i-kontrol ;

- la diffusion large de ses services de planification et de ses implants sur mesure via une open plateforme KEOPS-4ME diffusée aux Etats Unis via de multiples partenariats avec les principaux leaders de la chirurgie rachidienne, en démontrant réglementairement la compatibilité des tiges sur-mesure de SMAIO avec les principales vis pédiculaires actuellement vendues sur le marché.

2.6 FACTEURS DE RISQUES

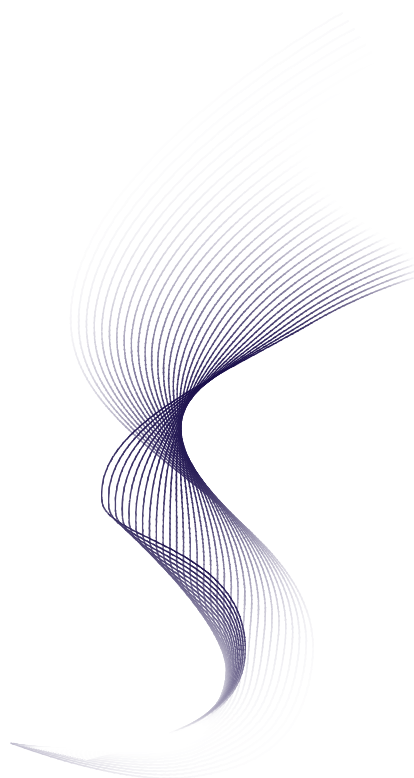
Les facteurs de risque sont de même nature que ceux qui sont exposés au chapitre IV « Risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée » du rapport de gestion et de groupe du Conseil d'administration en date du 14 avril 2025.

2.7 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Nous vous renvoyons sur ce point au rapport spécial établi par le commissaire aux comptes de la Société conformément aux dispositions de l'article L. 225-40 du Code de commerce.

2.8 INFORMATIONS A PRENDRE EN COMPTE DANS LE CADRE DE LA GUERRE EN UKRAINE

La guerre en Ukraine est sans effet sur l'activité et les résultats du 1^{er} semestre 2025 de SMAIO.



SMAiO

Le nouveau paradigme de la chirurgie de la colonne vertébrale

COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2025

3 ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

3.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En euros	Notes	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Chiffre d'affaires	4.1	4 996 810	5 497 173	2 210 731
Autres produits d'exploitation		548 047	965 524	407 895
Achats consommés		(565 092)	(1 281 036)	(506 510)
Charges de personnel		(2 114 960)	(3 606 563)	(1 730 294)
Autres charges d'exploitation		(3 038 677)	(3 242 266)	(1 190 689)
Impôts et taxes		(42 611)	(83 515)	(33 989)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(725 902)	(1 433 456)	(845 758)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(942 385)	(3 184 138)	(1 688 614)
Dotation aux amortissement et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(942 385)	(3 184 138)	(1 688 614)
Charges et produits financiers	8.4	(68 102)	92 531	99 743
Charges et produits exceptionnels		22 450	18 989	-
Impôts sur les résultats	9.1	259 668	723 774	363 130
Résultat net des entités intégrées		(728 369)	(2 348 843)	(1 225 740)
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé		(728 369)	(2 348 843)	(1 225 740)
Intérêts minoritaires		-	-	-
Résultat net - part du groupe		(728 369)	(2 348 843)	(1 225 740)
Résultat par action		(0,13)	(0,45)	(0,23)
Résultat dilué par action		(0,45)	(0,45)	(0,23)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3.2 BILAN CONSOLIDE

En euros	Notes	30.06.2025 Net	31.12.2024 Net	30.06.2024 Net
Immobilisations incorporelles nettes		2 328 646	2 262 407	2 132 698
<i>Dont écarts d'acquisition</i>		-	-	-
Immobilisations corporelles nettes		1 272 190	1 180 883	1 112 458
Immobilisations financières nettes		131 777	78 791	117 325
Titres mis en équivalence		-	-	-
Actif immobilisé	6.5	3 732 613	3 522 081	3 362 481
Stocks et en-cours	4.2	1 386 816	1 346 219	1 521 089
Clients et comptes rattachés	4.3	1 552 812	1 715 621	665 089
Autres créances et comptes rattachés	4.3	2 405 952	1 980 205	1 948 562
Valeurs mobilières de placement		-	-	-
Disponibilités	8.1.5	4 744 743	3 232 371	5 122 963
Actif circulant		10 090 323	8 274 416	9 257 704
Total actif		13 822 936	11 796 497	12 620 185

En euros		30.06.2025 Net	31.12.2024 Net	30.06.2024 Net
Capital		1 072 610	993 444	993 444
Primes		8 479 994	7 212 411	7 212 411
Réserves		(1 417 084)	990 927	1 043 295
Résultat consolidés		(728 369)	(2 348 844)	(1 225 740)
Capitaux propres (parts du groupe)	3.4	7 407 151	6 847 938	8 023 409
Intérêts minoritaires		-	-	-
Intérêts minoritaires		-	-	-
Provisions pour risques et charges	7.1	421 001	50 809	53 345
Provisions		421 001	50 809	53 345
Emprunts et dettes financières	8.1.4	3 093 143	2 311 364	2 727 471
Fournisseurs et comptes rattachés	4.4	1 867 899	1 596 154	1 034 345
Autres dettes et comptes de régularisation	4.4	1 033 742	990 233	781 614
Total dettes		5 994 784	4 897 750	4 543 431
Total passif		13 822 936	11 796 497	12 620 185

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En euros	Notes	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Résultat net consolidé		(728 369)	(2 348 843)	(1 225 740)
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations		636 803	1 301 122	710 390
Variation de l'impôt différé	9.3	(134 171)	(278 255)	(158 190)
Éléments calculés ou gains/pertes liés aux var. de juste valeur		-	-	-
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs		40 800	97 083	57 466
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE		-	-	-
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		8 491	3 249	3 717
Marge brute d'autofinancement		(176 446)	(1 225 644)	(612 357)
Dividendes reçus des mises en équivalence		-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	8.1.6	575 043	(209 996)	(190 838)
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation (I)		398 597	(1 435 640)	(803 195)
Acquisitions d'immobilisations		(342 200)	(1 553 998)	(708 961)
Cessions d'immobilisations		(646 296)	-	-
Réduction des autres immobilisations financières		-	34 321	-
Incidence des variations de périmètre		200	-	-
Variation nette des placements à court terme		-	-	-
Opérations internes Haut de Bilan		-	83 105	40 111
Flux net de trésorerie généré par l'investissement (II)		(988 296)	(1 436 572)	(668 850)
Émissions d'emprunts		1 000 000	42 250	-
Remboursements d'emprunts		(226 980)	(420 747)	(206 319)
Variations des subventions d'investissements		-	-	-
Dividendes versés des filiales		-	-	-
Dividendes reçus/versés de la société mère		-	-	-
Augmentations / réductions de capital		1 346 750	(121 547)	(30 532)
Actionnaires : capital appelé non versé		-	-	-
Cessions (acq.) nettes d'actions propres		73 600	34 346	34 346
Variation nette des concours bancaires		286	(373 905)	(130 438)
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement (III)	8.1.6	2 193 656	(839 603)	(332 943)
Incidence des variations de change		-	23 154	-
Autres variations		(91 583)	-	6 920
Variation de flux de trésorerie (I + II + III + IV)		1 512 374	(3 688 660)	(1 798 069)
Trésorerie à l'ouverture		3 232 371	6 921 032	6 921 032
Trésorerie à la clôture		4 744 743	3 232 371	5 122 963

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

3.4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves	Capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 31.12.2023	5 228 651	993 444	7 212 411	1 060 823	9 266 678
Résultat global de l'exercice	-	-	-	(2 348 843)	(2 348 843)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-
Stock-options et actions gratuites	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(69 897)	(69 897)
Capitaux propres au 31.12.2024	5 228 651	993 444	7 212 411	(1 357 917)	6 847 938
Capitaux propres au 31.12.2024	5 228 651	993 444	7 212 411	(1 357 917)	6 847 938
Résultat global de l'exercice	-	-	-	(728 369)	(728 369)
Augmentation de capital	416 666	79 167	1 267 583	-	1 346 750
Stock-options et actions gratuites	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(59 168)	(59 168)
Capitaux propres au 30.06.2025	5 645 317	1 072 611	8 479 994	(2 145 454)	7 407 150

3.5 NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France.

NOTE 1: PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

En application du règlement français N° 2020-01 du 9 octobre 2020 du Comité de la Réglementation Comptable, qui abroge et remplace le règlement CRC n°99-02 relatifs aux comptes consolidés des entreprises industrielles et commerciales, entré en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021, les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2025 ont été établis en conformité avec les principes comptables et les dispositions légales et réglementaires fixées par la loi et le Code de commerce à la date de clôture de ces états financiers et qui sont d'application obligatoire à cette date. Les états financiers individuels de la société SMAIO USA ont été établis selon les principes comptables en vigueur aux Etats-Unis, et sont retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

1.2 Bases de préparation

Les états financiers du Groupe sont établis en euros, en application du principe de continuité d'exploitation après avoir pris en compte les informations dont il dispose pour l'avenir et, en particulier les prévisions de trésorerie établies pour les 12 prochains mois. Le bien-fondé de ce principe a été apprécié en fonction de la capacité du Groupe au cours des 12 mois postérieurs à la date d'arrêté des comptes à faire face aux besoins de trésorerie liés à son exploitation, à ses investissements et aux remboursements de ses dettes financières à court terme grâce à une capacité d'autofinancement positive et/ou en générant des ressources financières suffisantes prenant notamment en compte les hypothèses suivantes :

- la diffusion large de ses services de planification et de ses implants sur mesure via une open plateforme KEOPS-4ME diffusée mondialement via de multiples partenariats ;
- le développement de la commercialisation de la solution i-Kontrol en Europe, aux Etats-Unis et en Australie. Pour ce faire, la Société s'appuiera sur sa propre force commerciale, et sur un réseau de distributeurs et d'agents.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits au bilan est selon les cas, le coût historique ou la valeur d'apport.

La préparation des états financiers consolidés nécessite l'élaboration d'estimations et d'hypothèses réexaminées de façon continue (telles que des projections d'évolution du chiffre d'affaires dans le cadre du calcul de la provision pour rotation lente des stocks, des données prospectives dans le cadre du calcul des indemnités de départ à la retraite).

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a pas connaissance de changements d'estimation ayant un effet significatif sur la période. Les conséquences estimées les plus probables à la date d'arrêté des comptes sur l'activité du Groupe de la guerre en Ukraine sont détaillées dans le rapport financier au paragraphe 2.8 des faits caractéristiques de l'exercice.

NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Méthode de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe arrêtés au 30 juin 2025.

Les filiales dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement le contrôle sont consolidées par intégration globale. Le contrôle d'une société existe lorsque le Groupe :

- détient le pouvoir sur la société ;
- est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la société ;
- à la capacité d'exercer son pouvoir sur la société de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

Toutes les transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (plus-values sur cessions d'actifs, marges en stocks, amortissements et dépréciations d'actifs détenus par le Groupe).

Les résultats des filiales acquises sont consolidés à compter de la date à laquelle le contrôle est exercé.

2.2 Méthodes de conversion

2.2.1 Conversion des états financiers libellés en devises étrangères

La monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe est l'euro.

Les états financiers de chacune des sociétés consolidées sont préparés en monnaie fonctionnelle, c'est-à-dire dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel chaque filiale opère et qui correspond à la monnaie locale.

Les états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros comme indiqué ci-après :

- aux cours de clôture pour les postes du bilan ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du compte de résultat ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du tableau des flux de trésorerie.

Les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en « écarts de conversion ».

Les principaux cours de conversion utilisés sont les suivants :

Cours moyens :

1 euro =	USD
30/06/2025	1,09367
31/12/2024	1,08228
30/06/2024	1,08143

Cours de clôture :

1 euro =	USD
30/06/2025	1,17851
31/12/2024	1,03880
30/06/2024	1,07454

2.2.2 Transactions en devises étrangères

Les transactions réalisées par une société dans une devise autre que sa monnaie fonctionnelle sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et passifs monétaires exprimés en devises sont convertis au cours de clôture. Les actifs et passifs non monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de la transaction.

Les différences de change résultant de la conversion des transactions en devises sont généralement incluses dans le compte de résultat.

2.3 Périmètre du Groupe

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés :

- SMAIO (société mère du Groupe) ;
- SMAIO USA.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêts au 30 juin 2025 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

	Siège social		Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêts
SMAIO	 Saint Priest, FR		Société mère	
SMAIO USA	 New-York, US		100%	100%

NOTE 3 : INFORMATIONS SECTORIELLES

L'information sectorielle présentée ci-après est basée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs identifiés. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel.

Le Groupe SMAIO réalise l'essentiel de son activité dans un seul secteur d'activité, celui des implants pour la colonne vertébrale. Par conséquent, le Groupe ne présente qu'un seul niveau d'information sectorielle caractérisé par la zone géographique qui correspond par ailleurs à l'organisation fonctionnelle du Groupe via ses entités de commercialisation.

Les différentes zones géographiques sont les suivantes :

- France ;
- Etats-Unis ;
- Reste du monde.

Les dépenses des départements Recherche et Développement, Marketing, Finance et Administration Générale engagées par le siège du Groupe sont toutes présentées sous le secteur « France », sans réallocation analytique sur les autres zones géographiques.

3.1 Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

Par zone géographique, le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
	En euros	En %	En euros	En %	En euros	En %
	509 704	10%	1 123 129	20%	592 427	27%
	3 784 298	76%	2 935 516	53%	823 286	37%
Reste du monde	702 808	14%	1 438 528	26%	795 018	36%
dont Moyen Orient et Afrique	-		69 524		11 018	
dont Amérique du Sud	-		-		-	
dont Canada	-		9 600		4 000	
dont Océanie	57 097		34 496		39 888	
dont Europe	645 711		1 324 908		740 113	
dont Asie	-		-		-	
Total	4 996 810	100%	5 497 173	100%	2 210 731	100%

3.2 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2025

				30.06.2025
En euros			Reste du monde	Net
Chiffre d'affaires	509 704	3 784 298	702 808	4 996 810
Autres produits d'exploitation	541 422	6 625	-	548 047
Achats consommés	(238 160)	(165 752)	(161 179)	(565 092)
Charges de personnel	(1 732 294)	(376 862)	(5 804)	(2 114 960)
Autres charges d'exploitation	(810 166)	(2 208 715)	(19 796)	(3 038 677)
Impôts et taxes	(40 951)	(206)	(1 455)	(42 611)
Dot. & Rep. aux amortissements et provisions	(553 709)	(172 193)	-	(725 902)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(2 324 153)	867 194	514 574	(942 385)
Dot. aux amortissement et dép. des écarts d'acquisition	-	-	-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(2 324 153)	867 194	514 574	(942 385)
Charges et produits financiers	(68 102)	-	-	(68 102)
Charges et produits exceptionnels	22 450	-	-	22 450
Impôts sur les résultats	467 038	(78 725)	(128 643)	259 669
Résultat net des entités intégrées	(1 902 768)	788 469	385 930	(728 369)
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	(1 902 768)	788 469	385 930	(728 369)
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Résultat net - part du groupe	(1 902 768)	788 469	385 930	(728 369)

3.3 Compte de résultat sectoriel de l'exercice 2024

				31.12.2024
En euros			Reste du monde	Net
Chiffre d'affaires	1 123 129	2 935 516	1 438 528	5 497 173
Autres produits d'exploitation	950 643	14 881	-	965 524
Achats consommés	(735 582)	(176 131)	(369 323)	(1 281 036)
Charges de personnel	(3 402 766)	-	(203 797)	(3 606 563)
Autres charges d'exploitation	(1 075 710)	(2 156 082)	(10 474)	(3 242 266)
Impôts et taxes	(79 016)	(1 842)	(2 656)	(83 514)
Dot. & Rep. aux amortissements et provisions	(1 321 470)	(111 986)	-	(1 433 456)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(4 540 772)	504 356	852 278	(3 184 138)
Dot. aux amortissement et dép. des écarts d'acquisition	-	-	-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(4 540 772)	504 356	852 278	(3 184 138)
Charges et produits financiers	92 531	-	-	92 531
Charges et produits exceptionnels	18 989	-	-	18 989
Impôts sur les résultats	1 020 603	(83 774)	(213 054)	723 774
Résultat net des entités intégrées	(3 408 649)	420 582	639 224	(2 348 843)
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	(3 408 649)	420 582	639 224	(2 348 843)
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Résultat net - part du groupe	(3 408 649)	420 582	639 224	(2 348 843)

3.4 Bilan sectoriel du 1^{er} semestre 2025

En euros			Reste du monde	30.06.2025
				Net
Immobilisations incorporelles nettes	2 328 646	-	-	2 328 646
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	-	-	-	-
Immobilisations corporelles nettes	558 938	696 217	17 035	1 272 190
Immobilisations financières nettes	131 777	-	-	131 777
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Actif immobilisé	3 019 361	696 217	17 035	3 732 613
Stocks et en-cours	1 051 348	335 468	-	1 386 816
Clients et comptes rattachés	340 931	1 211 881	-	1 552 812
Autres créances et comptes rattachés	2 131 861	116 933	157 158	2 405 952
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Disponibilités	2 480 337	863 125	1 401 282	4 744 743
Actif circulant	6 004 476	2 527 407	1 558 440	10 090 323
Total actif	9 023 837	3 223 624	1 575 475	13 822 937

En euros			Reste du monde	30.06.2025
				Net
Capital	1 072 610	-	-	1 072 610
Primes	8 479 994	-	-	8 479 994
Réserves	(3 774 883)	1 296 899	1 060 901	(1 417 083)
Résultat consolidés	(1 902 768)	788 469	385 930	(728 369)
Capitaux propres (parts du groupe)	3 874 952	2 085 368	1 446 831	7 407 152
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Provisions pour risques et charges	421 001	-	-	421 001
Provisions	421 001	-	-	421 001
Emprunts et dettes financières	3 092 999	144	-	3 093 143
Fournisseurs et comptes rattachés	969 534	898 365	-	1 867 899
Autres dettes et comptes de régularisation	665 352	239 747	128 643	1 033 742
Total dettes	4 727 885	1 138 256	128 643	5 994 785
Total passif	9 023 838	3 223 624	1 575 475	13 822 937

3.5 Bilan sectoriel de l'exercice 2024

En euros			Reste du monde	31.12.2024
				Net
Immobilisations incorporelles nettes	2 262 407	-	-	2 262 407
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	-	-	-	-
Immobilisations corporelles nettes	588 629	572 472	19 782	1 180 883
Immobilisations financières nettes	78 791	-	-	78 791
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Actif immobilisé	2 929 827	572 472	19 782	3 522 081
Stocks et en-cours	1 066 474	279 745	-	1 346 219
Clients et comptes rattachés	387 770	1 327 851	-	1 715 621
Autres créances et comptes rattachés	1 730 813	59 544	189 847	1 980 205
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Disponibilités	1 677 121	490 925	1 064 325	3 232 371
Actif circulant	4 862 178	2 158 065	1 254 172	8 274 416
Total actif	7 792 005	2 730 537	1 273 954	11 796 497

En euros			Reste du monde	31.12.2023
				Net
Capital	993 444	-	-	993 444
Primes	7 212 411	-	-	7 212 411
Réserves	(894 203)	1 463 388	421 741	990 926
Résultat consolidés	(3 408 584)	420 582	639 160	(2 348 842)
Capitaux propres (parts du groupe)	3 903 068	1 883 970	1 060 901	6 847 938
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Provisions pour risques et charges	50 809	-	-	50 809
Provisions	50 809	-	-	50 809
Emprunts et dettes financières	2 311 245	118	-	2 311 364
Fournisseurs et comptes rattachés	901 257	694 897	-	1 596 154
Autres dettes et comptes de régularisation	625 626	151 552	213 053	990 233
Total dettes	3 838 129	846 567	213 053	4 897 750
Total passif	7 792 005	2 730 537	1 273 954	11 796 497

NOTE 4 : DONNEES OPERATIONNELLES

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date du transfert de propriété, c'est-à-dire après l'expédition des produits en ex-works lorsque les implants et instruments sont vendus à des distributeurs. Lorsque la Société livre directement les établissements de santé, les implants et instruments sont mis en dépôt. Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés dans les actifs. Seuls les implants ayant fait l'objet d'une pose et/ou éventuellement les instruments perdus ou cassés sont par la suite facturés.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Ventes de marchandises	4 942 323	5 374 751	2 146 328
Prestations de services	54 487	122 421	64 403
Total chiffre d'affaires	4 996 810	5 497 173	2 210 731

Les ventes de marchandises sont constituées des facturations d'implants aux hôpitaux et cliniques, et d'implants et d'ancillaires aux distributeurs. Voir les commentaires sur l'évolution du chiffre d'affaires au paragraphe 2.2 du rapport financier.

Les prestations de services correspondent aux redevances perçues des centres hospitaliers pour l'utilisation du logiciel KEOPS de planification et de suivi chirurgical des patients.

4.2 Stocks et en-cours

Les stocks sont constitués d'implants et d'instruments (ancillaires) fabriqués en sous-traitance. Les produits finis entrés en stocks sont valorisés sur la base du prix réel d'achat, incluant les frais d'approche et hors frais de commercialisation. Les sorties de stocks sont valorisées sur la base du premier article entré, premier article sorti, ou méthode dite FIFO.

Une dépréciation est constatée dès lors que la valeur probable de réalisation du stock est inférieure à sa valeur comptable.

Les stocks en valeurs brutes et nettes se répartissent comme suit :

En euros	30.06.2025			31.12.2024	30.06.2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Matières premières	27 775	-	27 775	41 127	60 870
Encours de production	-	-	-	-	-
Produits semis finis	-	-	-	-	-
Produits finis Implants	1 381 808	(318 596)	1 063 212	882 731	927 144
Produits finis Instruments	355 677	(59 847)	295 830	422 363	533 074
Total	1 765 260	(378 444)	1 386 816	1 346 221	1 521 088

En valeur brute, le stock est en légère hausse à 6% par rapport au 31 décembre 2024. Les dépréciations représentent au 30 juin 2025 en moyenne 21% des valeurs brutes.

4.3 Créances clients, autres créances et charges constatées d'avance

Les créances clients et autres créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est enregistrée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. La valeur d'inventaire est appréciée créance par créance en fonction de ce risque.

Le Groupe n'a pas recours au factoring permettant de mobiliser plus rapidement l'encaissement des créances clients.

Les créances clients, autres créances et charges constatées d'avance s'analysent comme suit :

En euros	30.06.2025			31.12.2024	30.06.2024
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Créances clients	1 552 812	-	1 552 812	1 715 621	665 089
Créances fiscales	1 673 768	-	1 673 768	1 756 253	1 574 338
Créances sociales	72 906	-	72 906	58 867	62 818
Autres créances	362 983	-	362 983	34 757	11 387
Avances et acomptes fournisseurs	64 547	-	64 547	5 630	19 524
Autres créances	2 174 204	-	2 174 204	1 855 507	1 668 066
Charges constatées d'avance	231 748	-	231 748	124 698	280 496
Total actifs	3 958 764	-	3 958 764	3 695 825	2 613 651
Délai de recouvrement moyen	70 jours			61 jours	48 jours

L'en-cours des créances clients brutes reste stable par rapport à la fin de l'exercice 2024.

SMAIO déploie des efforts conséquents dans le suivi des délais de règlement de ses clients, toutefois des opportunités de marché peuvent amener le Groupe à octroyer des délais de règlement supérieurs à la moyenne. Au 30 juin 2025 le délai de recouvrement moyen augmente légèrement par rapport à l'exercice précédent passant de 61 jours à 70 jours.

Les créances fiscales comprennent le crédit d'impôt recherche au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2025 et de l'exercice 2024 à hauteur respectivement de 0,18 million d'euros et 0,44 million d'euros, les crédits de TVA à récupérer ainsi que les impôts différés sur les différentes opérations de consolidation pour 0,9 million d'euros.

La créance relative au crédit d'impôt recherche 2023 arrivée à échéance en septembre 2024 pour laquelle le règlement n'était toujours pas intervenu au 31 décembre 2024, sans pour autant que l'administration fiscale n'ait signifié à la Société d'élément justificatif ou de contestation du montant, a été réglée dans son intégralité pour un montant de 0,39 millions d'euros en avril 2025.

Le poste autres créances matérialise la réévaluation du compte courant en USD avec sa filiale SMAIO USA.

4.4 Dettes fournisseurs et autres dettes

Les dettes fournisseurs et les autres dettes s'analysent comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Dettes fournisseurs	1 867 899	1 596 154	1 034 345
Dettes sociales	682 819	581 479	565 723
Dettes fiscales	268 140	185 881	134 783
Autres dettes	50 655	194 677	49 695
Total autres dettes	1 001 614	962 037	750 202
Produits constatés d'avance	32 128	28 195	31 412
Total dettes	2 901 642	2 586 386	1 815 959
<i>dont part à moins d'un an</i>	<i>2 901 641</i>	<i>2 586 386</i>	<i>1 815 959</i>

La variation des dettes fournisseurs est directement corrélée à l'activité croissante de SMAIO sur sa partie internationale, spécifiquement sur le territoire américain au travers de sa filiale SMAIO USA.

4.5 Frais de recherche et développement

4.5.1 Coûts des développements capitalisés

Le processus d'innovation peut s'analyser en une activité de recherche et une activité de développement. La recherche est l'activité qui permet d'acquérir des connaissances scientifiques ou des techniques nouvelles. Le développement est l'application des résultats de la recherche en vue de la réalisation des produits avant le commencement de leur production commerciale.

Les coûts liés à la recherche sont comptabilisés en charge durant l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les frais de développement sont quant à eux immobilisés, dès lors que le Groupe est en mesure de démontrer :

- son intention ainsi que sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- que l'actif incorporel générera des avantages économiques futurs d'une valeur supérieure à sa valeur nette comptable ;
- et que le coût de cet actif incorporel peut être évalué de façon fiable.

Les frais de développement immobilisés sont amortis sur une durée de 5 ans maximum.

Les coûts de développement capitalisés sur le 1^{er} semestre de l'exercice sont inscrits dans les postes bilantiels suivants :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Frais de recherche et développement	469 115	910 730	390 699
Frais de brevets	-	-	-
Logiciels	-	-	-
Total	469 115	910 730	390 699

4.5.2 Frais de recherche et développement enregistrés dans le compte de résultat

Les frais de recherche et développement passés en charges sont constitués des dépenses de la période qui n'ont pas fait l'objet d'activation et des dotations aux amortissements des frais de R&D activés.

En France, le crédit impôt recherche dont le calcul est basé sur certaines dépenses de recherche relatives à des projets jugés « éligibles » est remboursé par l'État, quelle que soit la situation de l'entité au regard de l'impôt sur les sociétés : si la société bénéficiaire du crédit impôt recherche est redevable de l'impôt, ce crédit est imputé sur l'impôt à payer ; à défaut, il est remboursé par l'État. Selon la recommandation de l'ANC ce montant est enregistré sur la ligne impôt sur résultat, voir note 9.1 Détail des impôts sur le résultat.

Le montant total des frais de R&D inscrit en charges de l'exercice s'analyse de la manière suivante :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Frais de recherche et développement	1 023 847	1 815 475	827 810
Frais de recherche et développement activés	(469 115)	(910 730)	(390 699)
Amortissements des frais de recherche et développement	419 197	970 122	559 911
Total	973 929	1 874 867	997 022

4.6 Charges d'amortissement et de dépréciation

Les règles et principes relatifs à la comptabilisation des immobilisations et des amortissements et dépréciations les concernant sont examinés en détail en note 6.

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Frais de recherche & développement	419 197	970 122	559 911
Installations techniques et matériels	22 061	39 509	18 324
Matériel de démonstration et kits d'instruments	188 695	297 893	143 156
Autres immobilisations corporelles	13 326	21 234	9 194
Amortissements	643 279	1 328 759	730 585

Les dotations et reprises d'amortissements et de dépréciations incluses dans le résultat concernent les actifs suivants :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Stocks	(378 444)	(317 684)	310 108
Clients	-	-	-
Dépréciations	(378 444)	(317 684)	310 108

4.7 Redevances

Les redevances versées à certains chirurgiens concepteurs liées aux rachats par contrat de leurs droits d'inventeur sont calculées et payées trimestriellement sur la base du chiffre d'affaires généré par le Groupe sur chacun des produits concernés. Ces redevances sont enregistrées en charges d'exploitation.

Les redevances perçues sur les brevets dont le Groupe est propriétaire et qui sont utilisés dans d'autres applications médicales par d'autres sociétés sont enregistrées en produits d'exploitation.

Le montant total des redevances inscrit en charge du 1^{er} semestre de l'exercice s'analyse de la manière suivante :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Redevances versées aux chirurgiens	60 379	90 125	40 415
<i>en % du chiffre d'affaires "Ventes de marchandises"</i>	<i>1,22%</i>	<i>1,68%</i>	<i>1,88%</i>

4.8 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation

Le résultat courant émane des activités dans lesquelles le Groupe est engagé dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'il assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales, incluant les cessions et les mises au rebut d'instruments et de matériels.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels ne se rapportant pas à l'activité opérationnelle, et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

NOTE 5 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

5.1 Effectif

L'effectif par collège, sexe et par zone géographique à la clôture de l'exercice se répartit comme suit :

	30.06.2025			31.12.2024			30.06.2024		
	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
Cadres et ingénieurs	18	14	32	17	14	31	18	14	32
Employés et techniciens	6	5	11	5	4	9	6	5	11
Total	24	19	43	22	18	40	24	19	43
	24	17	41	21	16	37	24	18	42
	1	2	3	1	2	3	0	1	1

5.2 Avantages du personnel

Les salariés du Groupe bénéficient d'avantages à court terme tels que les congés payés, primes et autres avantages (autres que les indemnités de fin de contrat) payables dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle ils ont rendu les services correspondants.

Ces avantages sont comptabilisés dans les autres dettes et comptes de régularisation et enregistrés en charges sur l'exercice lorsque le service est rendu par le salarié.

Les avantages à long terme couvrent deux catégories d'avantages au personnel :

- les avantages postérieurs à l'emploi qui incluent notamment les indemnités de départ à la retraite, les compléments de retraite ainsi que la couverture de certains frais médicaux pour les retraités et préretraités ;
- les autres avantages à long terme (pendant l'emploi) qui recouvrent principalement les médailles du travail.

Les différents avantages offerts à chaque employé dépendent des législations locales, conventions ou accords en vigueur dans chaque société du Groupe. Ces avantages se caractérisent de deux manières :

- les régimes dits à cotisations définies qui ne sont pas porteurs d'engagement futur puisque l'obligation de l'employeur est limitée au versement régulier de cotisations ; ils sont enregistrés en charge sur la base des appels à cotisation ;
- les régimes dits à prestations définies par lesquels l'employeur garantit un niveau futur de prestations. Une est alors comptabilisée au passif de la situation financière.

5.3 Régime de retraites et engagements assimilés

De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à comptabilisation de provisions, les cotisations étant enregistrées lorsqu'elles sont dues.

Les régimes à prestations définies correspondent aux autres régimes et principalement pour le Groupe aux indemnités de départ à la retraite.

L'estimation des engagements liés aux régimes à prestations définies est effectuée par des actuaires. Ces engagements sont déterminés selon la méthode des « unités de crédit projetées ». Ils tiennent compte d'hypothèses actuarielles, notamment de taux d'actualisation, de taux d'augmentation des salaires, de taux de rotation du personnel et de taux de mortalité.

L'âge de départ à la retraite est celui auquel le salarié obtient le nombre de trimestres nécessaires pour liquider sa rente sécurité sociale sans abattement et le mode de départ à la retraite est à l'initiative du salarié. Le taux d'actualisation est basé à la date de l'évaluation, sur les taux des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité en euros (Corporate bonds AA10+) pour une durée équivalente à celle des engagements, en application de la recommandation de l'ANC.

Le Groupe ne finance pas ses engagements par le versement de cotisations à des fonds externes. La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par la convention collective dont dépend la société SMAIO (Métallurgie) fait l'objet d'une provision enregistrée en passif.

Les principales hypothèses économiques retenues sont énoncées ci-après :

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Taux de croissance attendu des salaires	2,00%	2,00%	2,00%
Taux d'actualisation	3,70%	3,38%	3,61%
Taux de charges sociales des cadres	43,60%	43,60%	43,60%
Taux de charges sociales des non-cadres	36,40%	36,40%	36,40%

Les variations des droits acquis provisionnés s'analysent comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Droits acquis	58 020	50 407	53 255

Pour les filiales étrangères, une revue détaillée des obligations en matière d'engagements de retraite est réalisée sur la base des règles applicables à chaque pays et des provisions sont comptabilisées si nécessaires.

Les membres du Conseil d'administration et les cadres dirigeants ne bénéficient pas de régime de retraite supplémentaire conférant un droit supplémentaire du régime général.

5.4 Médaille du travail

Les engagements au titre des médailles de travail ne font pas l'objet de provision, la convention collective applicable ne prévoyant pas de disposition particulière en la matière.

5.5 Paiements fondés sur des actions

Par délibérations en date du 17 octobre 2023, le Conseil d'administration (agissant sur délégation de compétence conférée par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 22 octobre 2021, aux termes de sa 16^{ème} résolution) a décidé de la mise en place d'un plan d'attribution d'actions gratuites composé d'un nombre maximum de 52.283 actions gratuites (soit environ 1,00% du capital social de SMAIO au jour de ladite décision), au profit des membres du personnel salarié de SMAIO. En outre, ces actions gratuites seront définitivement acquises par les bénéficiaires susvisés, au terme d'une période d'acquisition d'une durée de trois ans à compter de leur date d'attribution, sous réserve de la réalisation d'un certain nombre de conditions telles que listées dans le règlement du plan d'actions gratuites afférent.

Aucune provision n'est comptabilisée au titre de ces plans conformément aux dispositions de l'article 624-6 du PCG.

Les caractéristiques des plans d'actions gratuites autorisés par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires, sont les suivantes au 30 juin 2025 :

Année de mise en place du plan	Nombre d'actions gratuites autorisées	Nombre d'actions gratuites devenues caduques	Nombre d'actions gratuites acquises	Nombre d'actions restant à remettre	Année d'acquisition
2023	52 284	1 501	0	50 783	2026
Total	52 284	1 501	0	50 783	

5.6 Compte Personnel de Formation (CPF)

Seules les dépenses de formation effectivement engagées à la suite d'une décision mutuelle entre le salarié et la Société sont comptabilisées en charges au cours de l'exercice. Une dotation aux provisions est enregistrée uniquement dans les deux cas suivants :

- désaccord persistant sur deux exercices successifs entre le salarié et la Société, si le salarié demande à bénéficier d'un congé individuel de formation auprès de l'organisme compétent ;
- démission ou licenciement du salarié si celui-ci demande à bénéficier de son droit individuel à la formation avant la fin de sa période de préavis.

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES

6.1 Test de dépréciation effectué sur les actifs amortissables

Lorsque des événements ou des situations nouvelles sont susceptibles de constituer un indice de perte de valeur affectant les actifs corporels et incorporels, un test consistant à comparer la valeur comptable à la valeur actuelle, déterminée comme étant la plus élevée de la valeur d'usage et de la valeur vénale, est réalisé. Le cas échéant, une dépréciation est comptabilisée pour ramener la valeur comptable à la valeur actuelle si cette dernière est inférieure.

6.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de développement, les brevets et les licences. Les frais de développement lorsqu'ils se rapportent à des projets nettement individualisés, ayant de sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciales, sont inscrits à l'actif et sont amortis sur 5 ans. Les frais activés reposent sur un suivi analytique précis permettant une ventilation des coûts engagés par type et par projet. Les brevets et licences sont amortis sur 1 à 5 ans en fonction de leur durée d'utilisation.

6.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût historique. Le coût d'une immobilisation corporelle est constitué :

- de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables ;
- des frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue ;
- des remises et rabais commerciaux déduits dans le calcul du prix d'achat.

Les immobilisations corporelles sont décomposées si leurs composantes ont des durées d'utilité différentes ou qu'elles procurent des avantages à la Société selon un rythme différent nécessitant l'utilisation de taux et de mode d'amortissement différenciés.

Les dépenses ultérieures sur immobilisations sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, sauf celles engagées pour prolonger la durée de vie du bien.

Les ancillaires faisant partie des kits mis à disposition des établissements de santé clients sont immobilisés jusqu'à leur retour ou leur remplacement pour cause de casse, de perte ou d'obsolescence.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de dépréciation selon la méthode exposée dans la note 6.1 des Etats financiers.

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée d'utilité estimée des immobilisations :

- installations techniques et matériels : de 3 à 12 ans ;
- matériels de démonstration : 3 ans ;
- kits d'instruments : 5 ans ;
- matériel de bureau et informatique, et mobilier : de 3 à 4 ans ;
- installations générales et agencements : 8 ans ;
- Emballages récupérables : 5 ans.

6.4 Immobilisations financières

Elles sont constituées essentiellement des dépôts et cautionnements. Ceux-ci ne sont pas actualisés en l'absence de date d'échéance connue, et compte tenu de leur faible valeur. Une dépréciation est constatée, le cas échéant, lorsque leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable.

6.5 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1^{er} semestre 2025

La variation des immobilisations se présente comme suit :

Valeurs brutes – En euros	01.01.2025	Variation taux de change	Acquisitions	Cessions	30.06.2025
Frais de développement	6 659 167	-	470 348	-	7 129 515
Brevets et droits similaires	88 015	-	1 194	-	89 209
Logiciels et licences	84 941	-	-	-	84 941
Immobilisations incorporelles en cours	24 232	-	13 894	-	38 126
Immobilisations incorporelles	6 856 355	-	485 436	-	7 341 791
Installations techniques et matériels	402 334	-	13 102	-	415 436
Matériels de démonstration	117 837	-	8 606	(1 644)	124 798
Kits d'instruments	1 538 068	(97 884)	383 538	(65 472)	1 758 250
Matériel informatique et de bureau	116 469	(336)	17 801	-	133 935
Autres immobilisations	61 310	-	4 678	-	65 989
Immobilisations corporelles	2 236 018	(98 220)	427 726	(67 116)	2 498 408
Dépôts et cautionnements	72 625	-	1 055	(200)	73 480
Titres de participation	-	-	-	-	0
Autres immobilisations financières	6 167	-	52 132	-	58 299
Immobilisations financières	78 792	-	53 187	(200)	131 778
Total valeurs brutes	9 171 165	(98 220)	966 348	(67 316)	9 971 977

Amortissements – En euros	01.01.2025	Variation taux de change	Dotations	Reprises	30.06.2025
Frais de recherche & développement	4 420 992	-	419 177	-	4 840 168
Brevets et droits similaires	88 015	-	21	-	88 036
Logiciels et licences	84 941	-	-	-	84 941
Immobilisations incorporelles	4 593 948	-	419 197	-	5 013 145
Installations techniques et matériels	174 362	-	22 061	-	196 422
Matériels de démonstration	87 326	-	7 776	(1 644)	93 459
Kits d'instruments	691 267	(18 418)	180 918	(32 909)	820 859
Matériel informatique et de bureau	90 011	(29)	9 443	-	99 426
Autres immobilisations	12 169	-	3 883	-	16 053
Immobilisations corporelles	1 055 136	(18 447)	224 082	(34 552)	1 226 218
Immobilisations financières	-	-	-	-	-
Total amortissements	5 649 083	(18 447)	643 279	(34 552)	6 239 363

Valeurs nettes – En euros	01.01.2025	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	30.06.2025
Immobilisations incorporelles	2 262 407	-	66 239	-	2 328 646
Immobilisations corporelles	1 180 883	(79 774)	203 644	(32 563)	1 272 190
Immobilisations financières	78 792	-	53 187	(200)	131 778
Total valeurs nettes	3 522 081	(79 774)	323 069	(32 763)	3 732 614

Les principales variations des postes d'immobilisations s'analysent comme suit :

1/ L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante et constitue un facteur de différenciation clef pour SMAIO. Les principaux frais engagés au 30 juin 2025 portent sur :

- le développement de l'évolution de son logiciel de planification chirurgicale Keops Balance Analyzer 3D et de ses applications
- la mise au point d'une vis pédiculaire polyaxiale
- la mise au point d'une solution stérile pour son système de fixation rachidienne Kheiron
- la fourniture chrome cobalt de tiges pré-cintrées sur-mesure en fonction des radios préopératoires des patients
- la mise au point de guides de perçage morpho-adaptées permettant un positionnement optimal des implants dans les pédicules vertébraux

Le montant des frais de développement ainsi capitalisés au titre de la période du 1^{er} semestre 2025 s'élève à 470 348 euros contre 394 147 sur la même période de l'exercice 2024.

2/ Le matériel de démonstration correspond à des articles spécifiquement marqués et identifiés qui ne peuvent faire l'objet de vente et qui sont utilisés par les services commerciaux et marketing lors de sessions de formation ou de présentation de produits à l'occasion de salons professionnels. Le matériel de démonstration est amorti sur une durée de 3 ans.

3/ Pour la réalisation des chirurgies, SMAIO met à disposition de ses clients des kits composés d'instruments et d'implants. Ces matériels sont consignés dans les établissements de santé ou disponibles sous forme de prêts. Les instruments sont comptabilisés en immobilisations corporelles et amortis sur une durée de 5 ans. Le développement de l'activité peut conduire SMAIO à augmenter et renouveler les actifs utilisés par ses clients.

4/ Les immobilisations financières sont constituées des dépôts et cautionnements versés ainsi que des fonds nets disponibles dans le cadre d'un contrat de liquidité mis en place en avril 2022 concomitamment à l'introduction en bourse de SMAIO.

6.6 Contrats de location

6.6.1 Locations financement

Aucune immobilisation n'a été acquise par voie de location financement ou conférant une option de racheter l'équipement à l'échéance du contrat.

6.6.2 Locations simples

Certains équipements (matériels informatiques, logiciels, flotte de véhicules) font l'objet de contrats de location sur des périodes de 3 à 5 ans.

Les engagements de location simple se résument comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
A un an au plus	215 359	208 160	192 077
Entre 1 et 5 ans	703 083	675 132	603 786
Entre 5 ans et 10 ans	40 221	39 167	148 428
Total	958 663	922 458	944 290

L'évolution constatée du montant des locations simples correspond essentiellement à l'indexation des loyers des deux baux commerciaux à échéance au 1^{er} avril 2030 sur l'Indice des Loyers des Activités Tertiaires.

Sociétés	Montant du loyer semestriel	Durée du bail
 SMAIO, Saint Priest, FR	78 333	10 ans à compter du 1 avril 2020

NOTE 7 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

7.1 Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'existe une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un élément passé, existant indépendamment d'actions futures, vis-à-vis d'un tiers, entraînant pour SMAIO un décaissement probable sans contrepartie dont le montant peut être évalué de façon fiable.

Afin de tenir compte de l'évolution de la parité EUR/USD, le Groupe constate régulièrement une provision pour risque de change sur le compte courant mis en place avec sa filiale américaine.

En euros	Provisions pour pensions	Provisions pour risques	Provisions pour litiges	Provisions pour perte de change	Autres Provisions	Total Provisions
Provisions au 01.01.2024	25 778	-	-	47 462	-	73 240
Dotations	24 628	-	-	403	-	25 031
Utilisations de l'année	-	-	-	(47 462)	-	(47 462)
Ecart actuariels	-	-	-	-	-	0
Provisions au 31.12.2024	50 406	-	-	403	-	50 809
Provisions au 01.01.2025	50 406	-	-	403	-	50 809
Dotations	7 614	-	-	362 981	-	370 595
Utilisations de l'année	-	-	-	(403)	-	(403)
Ecart actuariels	-	-	-	-	-	0
Provisions au 30.06.2025	58 020	-	-	362 981	-	421 001

7.2 Passifs éventuels

Un passif éventuel représente :

- une obligation potentielle résultant d'un évènement passé dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance ou non d'un évènement incertain qui n'est pas sous le contrôle de la Société ;
- une obligation actuelle résultant d'un évènement passé pour lequel soit le montant de l'obligation ne peut être estimé de manière fiable ou soit il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

Le Groupe n'a pas connaissance de passif éventuel matériel au 30 juin 2025.

NOTE 8 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

8.1 Endettement financier net

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires, sous déduction de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Au 30 juin 2025, l'endettement financier net du Groupe s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Dettes financières long terme	3 079 995	2 306 976	2 722 679
Dettes financières court terme	13 148	4 388	4 792
Endettement financier brut	3 093 143	2 311 364	2 727 471
Disponibilités	(4 744 743)	(3 232 371)	(5 122 963)
Endettement financier net	(1 651 600)	(921 007)	(2 395 492)

8.1.1 Analyse des dettes financières à long terme

Les dettes financières à long terme incluent principalement les emprunts obligataires et les autres emprunts dont la maturité à l'origine est supérieure à un an.

Les dettes financières sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Au 30 juin 2025, l'ensemble des dettes financières à long terme est contracté en euros, à taux fixe et se ventile comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 882 995	2 064 976	2 241 903
Avance remboursable	112 500	157 500	195 000
Avances conditionnées	84 500	84 500	42 250
Emprunt obligataire convertible en actions	1 000 000	-	243 527
Dettes financières à long terme	3 079 995	2 306 976	2 722 679
<i>dont dettes financières à taux fixe</i>	<i>3 079 995</i>	<i>2 306 976</i>	<i>2 722 679</i>
<i>dont dettes financières à taux variable</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

8.1.2 Maturité des dettes financières à long terme

Les échéances des dettes financières à long terme se ventilent comme suit :

En euros	30.06.2025	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 882 995	479 701	1 403 294	-
Avance remboursable	112 500	90 000	22 500	-
Avances conditionnées	84 500	-	84 500	-
Emprunt obligataire convertible en actions	1 000 000	-	-	1 000 000
Dettes financières à long terme	3 079 995	569 701	1 510 294	1 000 000

Les sûretés données sur certains actifs du Groupe pour garantir les emprunts sont détaillés en note 8.5 Engagements hors bilan.

8.1.3 Analyse des dettes financières à court terme

Les dettes financières à court terme incluent principalement les intérêts courus dont la maturité à l'origine est inférieure à un an.

Au 30 juin 2025, l'ensemble des dettes financières à court terme est contracté en euros et à taux fixe et s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Concours bancaires courants	-	-	-
Factoring	-	-	-
Intérêts courus sur obligation convertibles en actions	9 041	-	-
Intérêts courus sur emprunts	2 698	3 249	3 716
Intérêts courus bancaires	1 408	1 139	1 076
Dettes financières à court terme	13 148	4 388	4 792

8.1.4 Variation des dettes financières

En euros	01.01.2025	Variations "cash"		Variations "non cash"		30.06.2025
		Emissions	Remboursements	Variation des taux de change	Autres	
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 064 976	-	(181 980)	-	-	1 882 995
Avance remboursable	157 500	-	(45 000)	-	-	112 500
Avances conditionnées	84 500	-	-	-	-	84 500
Emprunt obligataire convertible en actions	-	1 000 000	-	-	-	1 000 000
Mobilisations de créances	-	-	-	-	-	-
Dettes financières à long terme	2 306 976	1 000 000	(226 980)	-	-	3 079 995
Dettes financières à court terme	4 388	-	-	-	8 759	13 147
Endettement financier brut	2 311 364	1 000 000	(226 980)	-	8 759	3 093 143

Le 12 mai 2025 SMAIO a procédé à la réalisation d'une levée de fonds d'un montant total de 2,5 M€, souscrite en intégralité par NextStage AM et composée d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant de 1,5 M€ (détaillée en note « 10.1.1 Evolution du capital »), et d'une émission d'obligations convertibles en actions pour un montant de 1 M€ (détaillée en note « 8.1.4 Variation des dettes financières »).

Principales caractéristiques de l'émission d'OC pour un montant total de 1 M€ :

- Valeur nominale des obligations convertibles en actions ordinaires de 1,00 €
- Parité de conversion de 4,50 € pour une action ordinaire nouvelle, soit un nombre total de 222 222 actions nouvelles potentielles
- Taux d'intérêt annuel de 6%, payable trimestriellement
- Prime de non-conversion annuelle au taux annuel de 6% non capitalisable (calculée *pro rata temporis* pour toute année civile incomplète, sur la valeur nominale de chaque OC), versée en cas de remboursement des OC
- Date de jouissance immédiate des actions nouvelles issues de l'émission d'OC, par conversion des OC
- Maturité des obligations établie à 5 ans

8.1.5 Analyse des disponibilités

Les disponibilités comprennent les liquidités ainsi qu'éventuellement les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur dans le temps présente un risque de variation négligeable.

La trésorerie évolue comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Disponibilités	4 744 743	3 232 371	5 122 963
Disponibilités	4 744 743	3 232 371	5 122 963

8.1.6 Tableaux de flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est établi en partant du résultat net consolidé. Il distingue ainsi les flux issus de l'activité de ceux provenant des opérations d'investissement et de financement.

La trésorerie du Groupe, dont la variation est analysée dans le tableau des flux, est définie comme étant le solde net des rubriques du bilan suivantes : trésorerie et équivalents de trésorerie, concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.

Le tableau des flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2025 figure au point 3.3.

Les charges (produits) sans effets sur la trésorerie s'analysent de la manière suivante :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	636 803	1 301 122	710 389
Variation d'impôts différés	(134 171)	(278 256)	(158 190)
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	40 800	97 083	57 467
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	8 491	3 251	3 716
Charges (produits) sans effets sur la trésorerie	551 923	1 123 200	613 383

La variation du besoin en fonds de roulement s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Stocks et en-cours	(327 387)	13 952	(233 004)
Clients et comptes rattachés	1 335	(1 075 775)	(76 428)
Autres créances et comptes de régularisation	181 682	(224 358)	(262 624)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	379 849	865 844	321 884
Autres dettes et comptes de régularisation	339 563	210 341	59 333
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	575 042	(209 996)	(190 838)

Les autres variations des flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement se détaillent comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Emission d'emprunts	1 000 000	42 250	-
Remboursement d'emprunts	(226 980)	(420 746)	(206 319)
Augmentations / réductions de capital	1 346 750	-	-
Variation nette des concours bancaires	286	(373 905)	(130 438)
Autres	73 600	(87 201)	3 814
Autres variations	2 193 656	(839 603)	(332 943)

8.1.7 Taux moyen de la dette

Le taux moyen de la dette évolue comme suit :

	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Euro (EUR)	5,21%	5,17%	5,12%

Les avances récupérables accordées par BPI (solde initial de 300 000 euros) sont sans intérêt.

8.2 Avances conditionnées et remboursables

Les avances émanent d'attributions par Bpifrance d'aides à l'innovation et à la prospection commerciale.

8.3 Instruments financiers de couverture

Néant.

8.4 Produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net correspond aux intérêts payés sur les dettes financières minorés des intérêts reçus sur les placements de trésorerie.

Ces éléments s'analysent comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Intérêts sur emprunts	(48 223)	(111 510)	(58 150)
Intérêts sur obligations convertibles en action	(9 041)	-	-
Intérêts sur découverts	(274)	(699)	(351)
Réévaluation des autres dettes financières	-	26 329	26 329
Autres	(2 247)	(10 379)	(7 720)
Gains / (pertes) de change sur revalorisation des comptes bancaires au cours de clôture	(30 700)	1 276	30
Provision pour perte de change	403	47 059	47 372
Produits financiers sur placement de trésorerie	21 980	140 456	92 234
Autres produits / (charges) financiers	(68 102)	92 531	99 743

8.5 Engagements hors bilan

8.5.1 Engagements donnés dans le cadre de crédits moyen terme

En euros	31.12.2024	31.12.2024	30.06.2024
Nantissements de fonds de commerce	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Nantissement de matériel	-	-	-
Gages espèces	-	-	-

8.5.2 Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de découverts autorisés et de crédits court terme

En euros	31.12.2024	31.12.2024	30.06.2024
Cessions de créances commerciales	-	-	-
Contre-garanties BPI	750 000	750 000	750 000

NOTE 9 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

9.1 Détail des impôts sur le résultat

L'évolution de la charge d'impôt s'établit comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Crédits d'impôts	182 080	446 351	205 773
Impôts courants	(1 553)	(832)	(832)
Impôts différés	79 141	278 256	158 190
(Charges) / produits d'impôts sur les résultats	259 669	723 775	363 131

9.2 Analyse du taux d'imposition

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Résultat net consolidé	(728 369)	(2 348 843)	(1 225 738)
Crédits d'impôts	182 080	446 351	205 773
Impôts courants	(1 553)	(832)	(832)
Impôts différés	79 141	278 256	158 190
Résultat avant impôts	(988 038)	(3 072 618)	(1 588 869)
Profit / (charge) d'impôt théorique @ 25 %	247 010	768 154	397 217
Ecart de taux des sociétés étrangères	9 955	(13 358)	(2 191)
Impôts sur différences permanentes	(90 645)	11 765	11 843
Retraitement des crédits d'impôts	182 080	446 351	205 773
Impôt différé sur déficit antérieur imputé & reporté en arrière	-	-	-
Impôts différés sur déficits non activés (taux de l'entité)	-	-	-
Ecritures manuelles non fiscalisées	11 633	21 475	14 215
Autres	(6 541)	-	-
Charge d'impôt théorique	353 492	1 234 387	626 857
Charge d'impôt réelle	259 669	723 775	363 131
Ecart	93 824	510 612	263 726
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>26,28%</i>	<i>23,56%</i>	<i>22,85%</i>

En euros	Taux d'impôt local	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
SMAIO USA	21%	9 955	(13 358)	(2 191)
Ecart de taux des sociétés étrangères		9 955	(13 358)	(2 191)

9.3 Analyse des impôts différés

Les impôts différés actifs et passifs s'analysent comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Différences temporaires fiscales	-	-	-
Retraitements de consolidation	953 287	796 973	628 275
Impôts différés actifs	953 287	796 973	628 275
Différences temporaires fiscales	(93 019)	(75 915)	(59 916)
Retraitements de consolidation	332 766	227 466	165 475
Impôts différés passifs	239 747	151 551	105 559
Impôts différés nets	713 540	645 422	522 716

En euros	Deficits temporaires	Retraitements de consolidation	Total
Impôts différés nets 01.01.2024	36 844	326 483	363 327
Variation par le résultat	35 232	243 024	278 256
Ecart de conversion	3 839	-	3 839
Autres	-	-	-
Impôts différés nets au 31.12.2024	75 915	569 507	645 422
Impôts différés nets 01.01.2025	75 915	569 507	645 422
Variation par le résultat	28 128	57 555	85 683
Ecart de conversion	(11 024)	-	(11 024)
Autres	-	(6 541)	(6 541)
Impôts différés nets au 30.06.2025	93 019	620 521	713 540

Les déficits fiscaux dont dispose le Groupe sont les suivants :

En euros	30.06.2025	dont actifs	impôts différés correspondants
SMAIO FRA	8 847 872	-	-
SMAIO USA	(1 248 920)	-	-
Déficits fiscaux disponibles	7 598 952	-	-

Les déficits fiscaux acquis par le Groupe sont reportables indéfiniment.

NOTE 10 : CAPITAUX PROPRES RESULTAT PAR ACTIONS

10.1 Capitaux propres

10.1.1 Evolution du capital

Le capital social est composé au 30 juin 2025 de 5 645 317 actions d'une valeur nominale de 0,19 euro chacune, pour un montant total de 1 072 610,23 euros.

Le nombre d'actions en autocontrôle a évolué comme suit :

En euros	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Nombre d'actions autorisées	5 645 317	5 228 651	5 228 651
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	5 645 317	5 228 651	5 228 651
Valeur nominale en euros	0,19	0,19	0,19
Nombre d'actions en circulation en fin de période	5 645 317	5 228 651	5 228 651
Nombre d'actions à droit de vote double	4 482 624	4 482 774	4 482 456
Nombre d'actions propres	6 153	20 783	12 394

Le 12 mai 2025 SMAIO a procédé à la réalisation d'une levée de fonds d'un montant total de 2,5 M€, souscrite en intégralité par NextStage AM et composée d'une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant de 1,5 M€ (détaillée en note « 10.1.1 Evolution du capital »), et d'une émission d'obligations convertibles en actions pour un montant de 1 M€ (détaillée en note « 8.1.4 Variation des dettes financières »).

Principales caractéristiques de l'augmentation de capital de 1,5 M€

- 416 666 actions ordinaires nouvelles émises
- Prix d'émission des actions nouvelles de 3,60 € par action (0,19 € de valeur nominale et 3,41 € de prime d'émission par action nouvelle issues de l'augmentation de capital), représentant une prime de +0,6% par rapport au cours de clôture de l'action SMAIO du 14 avril 2025, soit 3,58 €, et une prime de +3,4% par rapport à la moyenne des cours moyens pondérés par les volumes de l'action SMAIO des 5 dernières séances de bourse précédant la fixation du prix de l'émission (soit les séances des 7, 8, 9, 10 et 11 avril 2025), soit 3,48 €
- Règlement-livraison des actions nouvelles issues de l'augmentation de capital le 13 mai 2025
- Cotation des actions nouvelles sur la même ligne que les actions existantes (code ISIN FR0014005180) sur le marché Euronext Growth Paris

Avant imputation des frais liés à l'augmentation de capital, le montant du produit brut de l'émission des 416 666 actions nouvelles était de 1 499 998 euros et le produit net, après imputation des frais liés à l'augmentation de capital, était de 1 346 750 euros.

10.1.2 Actions propres

La société mère a conclu un accord avec un prestataire d'investissement, visant à animer la liquidité du marché de ses actions. Dans ce contexte, elle est amenée à acheter, détenir et revendre de faibles quantités de ses propres actions.

Les actions propres détenues afin de réguler le cours de bourse sont portées en diminution des réserves consolidées ; corrélativement, les incidences de toutes les transactions correspondantes constatées dans les comptes individuels sont imputées directement sur les réserves consolidées (résultat de cession, dépréciation, etc.).

10.1.3 Bons de Souscription d'Actions (BSA)

SMAIO a mis en place un Conseil scientifique constitué, à la date d'écriture de ce rapport, de chirurgiens américains de renoms rémunérés au travers de BSA, avec l'option d'acquérir suivant les conditions définies aux plans tels que détaillés ci-dessous des actions SMAIO nouvellement créées.

Plan 2024

Option conférée aux bénéficiaires du plan d'acquérir dans les 4 années qui suivront le premier anniversaire de cet accord, des actions SMAIO nouvellement créées à un prix d'exercice égal à 80% de la moyenne des 3 derniers cours de bourse de la société à la date du Conseil d'administration qui s'est tenu le 14 octobre 2024. La valorisation des BSA créés pour cette occasion, qui seront progressivement octroyés aux bénéficiaires du plan sur les 3 prochaines années en contrepartie de leur participation active au projet, a été réalisée en utilisant la formule de Black and Scholes conformément aux standards financiers et académiques en vigueur.

Date d'attribution future	18.06.2025	18.06.2026	18.06.2027
Durée de vie	1 mois	1 mois	1 mois
Nombre de BSA	50 000	50 000	50 000
Prix de souscription unitaire	2,27 €	2,27 €	2,27 €
Nombre d'actions ordinaires obtenues en cas d'exercice de tous les BSA	50 000	50 000	50 000
Prix unitaire global des actions ordinaires de la Société	3,0683 €	3,0683 €	3,0683 €
- valeur nominale unitaire	0,1900 €	0,1900 €	0,1900 €
- Prime d'émission unitaire	2,8783 €	2,8783 €	2,8783 €

Les participants au « plan 2024 » ont fait exercice de leur droit à la souscription des BSA de la tranche #1 fixée à un montant maximal de 50 000 BSA.

Le règlement a été effectué par compensation de créance pour un montant total de 49 824 BSA.

Plan 2025 #1

Option conférée au bénéficiaire du plan d'acquérir dans l'année qui suivra le premier anniversaire de cet accord, des actions SMAIO nouvellement créées à un prix d'exercice égal à 80% de la moyenne des 3 derniers cours de bourse de la société à la date du conseil d'administration qui s'est tenu le 27 février 2025. La valorisation des BSA créés pour cette occasion, qui seront octroyés aux

bénéficiaires du plan sur la prochaine année en l'échange de sa participation active au projet, a été réalisée en utilisant la formule de Black and Scholes conformément aux standards financiers et académiques en vigueur.

Date d'attribution future	01.03.2026
Durée de vie	1 mois
Nombre de BSA	25 000
Prix de souscription unitaire	1,40 €
Nombre d'actions ordinaires obtenues en cas d'exercice de tous les BSA	25 000
Prix unitaire global des actions ordinaires de la Société	3,20 €
- <i>valeur nominale unitaire</i>	0,19 €
- <i>Prime d'émission unitaire</i>	3,01 €

10.1.4 Emission, rachat et remboursement de titres d'emprunt et de capitaux propres

La variation des capitaux propres sur les deux derniers exercices est détaillée en point 3.4.

Les écarts de conversion liés à la consolidation en euros des comptes des filiales étrangères sont présentés dans la colonne réserves, leurs montants n'ayant pas d'impact matériel sur les états financiers au 30 juin 2025.

10.1.5 Dividendes payés au cours de l'exercice

Néant.

10.2 Résultat par action

Le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues.

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du résultat net part du Groupe rapporté au nombre moyen d'actions composant le capital social ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires et tenant compte des variations potentielles du nombre d'actions. Il intègre :

- les futures levées des options de souscription d'actions ;
- les attributions gratuites d'actions ;
- le nombre d'actions auto-détenues à la date d'arrêté de l'exercice ;
- tout autre instrument donnant droit à un accès différé au capital de la société.

Les actions ordinaires potentielles sont traitées comme dilutives si, et seulement si, leur conversion en actions ordinaires a pour effet de réduire le résultat par action ou d'augmenter la perte par action.

NOTE 11 : AUTRES INFORMATIONS

11.1 Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la Société

Les intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de SMAIO ont évolué comme suit :

Actionnaires	Répartition du capital et des droits de vote au 30.06.2025			Répartition du capital et des droits de vote au 31.12.2024		
	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote
SYLORUS SCIENTIFIC SA *	2 782 031	49,28%	54,81%	2 782 031	53,21%	57,16%
Jean-Charles Roussouly	907 676	16,08%	17,85%	907 676	17,36%	18,61%
TOTAL	3 689 707	65,36%	72,65%	3 689 707	70,57%	75,77%

* La société SYLORUS SCIENTIFIC SA est détenue à hauteur de 80,00% par Monsieur Philippe Roussouly, Président-Directeur-Général de SMAIO

11.2 Informations relatives aux parties liées

Néant.

11.3 Évènements postérieurs à la clôture

Partenariat industriel avec Highridge Medical

Le 24 septembre 2025, SMAIO et Highridge Medical ont annoncé la mise en place d'une collaboration stratégique, au travers d'un contrat de distribution non exclusif, permettant à SMAIO d'accéder au réseau hospitalier américain de Highridge Medical, de faciliter l'enregistrement des implants et d'élargir leur adoption clinique. Les processus d'enregistrement auprès des hôpitaux et les autorisations 510(k) de la FDA étant en cours, les deux partenaires prévoient de commercialiser leurs premières solutions communes début 2026.

Paiements fondés sur des actions

Par délibérations en date du 13 octobre 2025, le Conseil d'administration (agissant sur délégation de compétence conférée par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 18 juin 2024, aux termes de sa 14^{ème} résolution) a décidé de la mise en place d'un plan d'attribution d'actions gratuites, au profit d'un membre du personnel salarié du groupe. En outre, ces actions gratuites seront définitivement acquises par le bénéficiaire au terme d'une période d'acquisition expirant le 1^{er} janvier 2027 et sous réserve de la réalisation d'un certain nombre de conditions telles que listées dans le règlement du plan d'actions gratuites afférent.

Les caractéristiques du plan d'actions gratuites susvisé sont les suivantes :

Année de mise en place du plan	Nombre d'actions gratuites autorisées	Nombre d'actions gratuites devenues caduques	Nombre d'actions gratuites acquises	Nombre d'actions restant à remettre	Année d'acquisition
2025	3 500	-	-	3 500	2027
Total	3 500	-	-	3 500	