



Société Anonyme au capital de 1 170 468,02 euros
Siège social : 2 place Berthe Morisot, Parc Technologique
69800 Saint-Priest

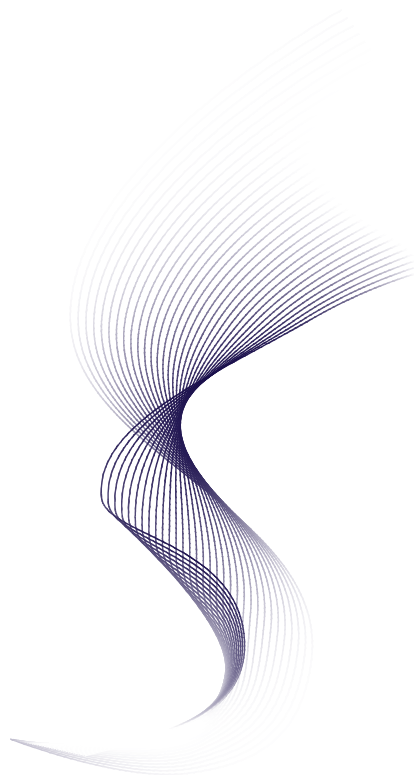
510 142 771 RCS LYON

RAPPORT FINANCIER CONSOLIDE

SEMESTRIEL 2026

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL . 3
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026 5

1	RAPPORT D'ACTIVITE	7
1.1	Chiffres consolidés clés au 30 juin 2026	7
1.2	Faits caractéristiques du 1 ^{er} semestre 2026	7
1.3	Évolution de l'activité	10
1.4	Évolution de la structure financière	11
1.5	Évènements récents et perspectives pour le 1 ^{er} semestre 2026.....	12
1.6	Facteurs de risques.....	13
1.7	Transactions entre parties liées.....	14
1.8	Informations à prendre en compte dans le cadre de la guerre en Ukraine	14
2	ANNEXES DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026	15
2.1	Compte de résultat consolidé.....	15
2.2	Bilan consolidé.....	16
2.3	Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	17
2.4	Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	18
3	NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026.....	19
3.1	Principes comptables.....	19
3.2	Périmètre de consolidation	20
3.3	Informations sectorielles.....	21
3.4	Données opérationnelles	27
3.5	Charges d'amortissement et de dépréciation	30
3.6	Redevances	31
3.7	Distinction entre résultat exceptionnel et résultat d'exploitation.....	31
3.8	Charges et avantages du personnel.....	31
3.9	Immobilisations incorporelles, corporelles et financières	34
3.10	Provisions et passifs éventuels.....	38
3.11	Financement et instruments financiers.....	39
3.12	Impôts sur les résultats.....	44
3.13	Capitaux propres résultat par actions.....	46
3.14	Autres informations.....	50



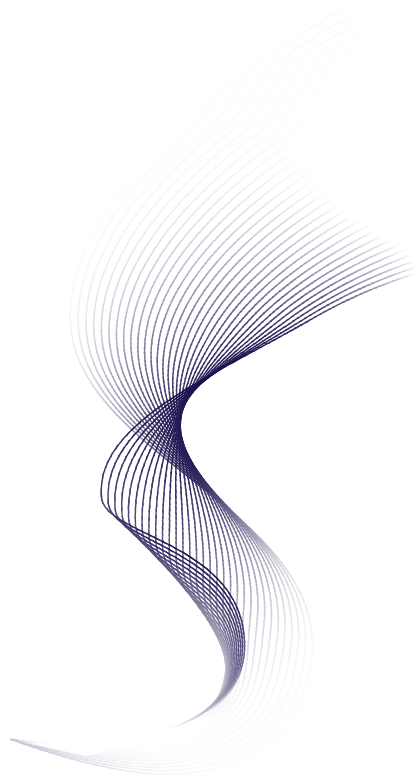
SMAJD

**ATTESTATION DE LA PERSONNE
RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL**

«J’atteste qu’à ma connaissance, les comptes semestriels clos au 30 juin 2026 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de SMAIO et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d’activité figurant dans le présent document présente un tableau fidèle de l’évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de SMAIO et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et qu’il décrit les principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.»

Le 12 octobre 2026

Philippe ROUSSOULY, Président du Conseil d’administration et Directeur Général de SMAIO



SMAiO

Le nouveau paradigme de la chirurgie de la colonne vertébrale

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

SMAIO (Software, Machines and Adaptive Implants in Orthopedics) fondée en 2009 par un groupe de chirurgiens possédant une forte expertise dans le traitement des pathologies de la colonne vertébrale est un fabricant français de dispositifs médicaux 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, en direct ou via son open platform KEOPS4ME, 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 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.

1 RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 Chiffres consolidés clés au 30 juin 2026

En milliers d'euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Chiffre d'affaires	5 134 324	9 163 219	4 996 810
Coût des ventes	973 508	1 538 947	737 656
% Marge Brute	81%	83%	85%
Résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels	(1 692 185)	(2 627 816)	(942 385)
Résultat courant avant impôt	(1 638 667)	(2 699 453)	(988 037)
EBITDA	(802 993)	(838 543)	(27 359)
Résultat net	(1 248 406)	(2 228 536)	(728 369)
Résultat net par action (en euros)	(0,21)	(0,41)	(0,13)
Capitaux propres	8 253 326	6 009 334	7 407 151
Trésorerie et équivalents	7 030 544	5 853 653	4 744 743
Endettement financier net	(2 611 755)	(987 264)	(1 651 600)
Effectif	50	48	43

1.2 Faits caractéristiques du 1^{er} semestre 2026

1.2.1 Commercial

Le chiffre d'affaires consolidé de SMAIO du 1^{er} semestre 2026 s'élève à 5,1 millions d'euros, contre 5,0 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2025.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2026 se répartit comme suit :

La vente d'implants, représente 99% du chiffre d'affaires total de SMAIO en progression de +3% par rapport au 1^{er} semestre 2025. Le marché américain demeure le principal moteur de l'activité du Groupe, représentant, avec 3,9 M€ de ventes, près de 80% du chiffre d'affaires total de SMAIO. Sans tenir compte de l'effet de change défavorable lié à l'affaiblissement du dollar (impact négatif de -0,3 M€ sur la période), les ventes américaines atteignent 4,5 M\$ au 1^{er} semestre 2026, en hausse de +10% par rapport au 1^{er} semestre 2025 (4,1 M\$).

Les ventes de tiges K-Rods sur-mesure sur le territoire américain via l'open platform KEOPS4ME avec Highridge et Orthofix a commencé sur la fin du 1^{er} semestre 2026 et ne contribue pas encore pleinement à la croissance du chiffre d'affaires de SMAIO.

Les activités de vente d'implants, sur les marchés historiques de SMAIO 0,5 million pour le marché français et 0,7 million d'euros pour l'activité export au travers de distributeurs, restent sensiblement stable comparativement à la même période de l'exercice 2025.

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.

1.2.2 Plan produits

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 ;
- le développement de l'évolution de son logiciel de planification chirurgicale Keops Balance Analyzer 3D et de ses applications.

1.2.3 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 distributeurs 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 cinquantaine 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*.

1.2.4 Partenariats

1.2.4.1 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 (cf. communiqué de presse du 24 septembre 2025). La commercialisation des solutions communes a débuté sur la fin du 1^{er} semestre 2026 sur les centres déjà enregistrés.

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.

1.2.4.2 Orthofix

Le 22 octobre 2025, SMAIO et Orthofix 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 Orthofix, de faciliter l'enregistrement des implants et d'élargir leur adoption clinique (cf. communiqué de presse du 22 octobre 2025). La commercialisation des solutions communes a débuté sur la fin du 1^{er} semestre 2026 sur les centres déjà enregistrés.

Dans le cadre de ce partenariat, les chirurgiens, clients de Orthofix, 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.

1.3 Évolution de l'activité

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Chiffre d'affaires	5 134 324	9 163 219	4 996 810
Coût des ventes	(973 508)	(1 538 947)	(737 656)
Marge Brute	4 160 816	7 624 272	4 259 154
En % du Chiffre d'affaires	81%	83%	85%
Frais de recherche et développement	(1 256 218)	(2 011 251)	(973 929)
Frais de commercialisation	(2 019 853)	(3 326 144)	(1 667 345)
Commissions sur ventes	(1 601 486)	(2 923 115)	(1 599 652)
Frais administratifs	(987 200)	(1 966 932)	(960 612)
Autres produits et charges d'exploitation	11 756	(24 647)	-
Résultat d'exploitation	(1 692 185)	(2 627 816)	(942 385)
Coût de l'endettement financier net	(87 684)	(134 161)	(59 785)
Autres (charges) / produits financiers	141 203	42 524	(8 317)
Charges et produits exceptionnels	-	20 000	22 450
(Charges) / produits d'impôts	177 623	89 604	77 588
Crédit d'Impôt Recherche	212 637	381 313	182 080
Résultat de l'ensemble consolidé	(1 248 406)	(2 228 536)	(728 369)
Résultat par action	(0,21)	(0,41)	(0,14)
Résultat dilué par action	(0,19)	(0,39)	(0,13)
EBITDA (après imputation du Crédit d'Impôt Recherche)	(802 993)	(838 543)	(27 359)

Le chiffre d'affaires annuel du Groupe SMAIO s'élève à 5,1 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 5,0 millions d'euros sur la même période de l'exercice 2025.

L'activité du Groupe SMAIO, est désormais essentiellement constituée des ventes d'implants, en progression de 3%, portée par la dynamique d'élargissement à de nouveaux utilisateurs des ventes du système d'implants Kheiron sur le marché américain qui représente désormais plus de 80% des ventes totales du Groupe.

Après prise en compte du coût d'achat des produits vendus et des coûts de production associés, la marge brute du Groupe SMAIO s'établit à 81% à la fin du 1^{er} semestre 2026 contre 85% sur la même période de l'exercice 2025.

Cette variation est impactée directement par la volatilité de la parité EUR/USD et prend compte un renforcement de l'unité de production des tiges K-Rods sur-mesure, au cours du 2^{ème} semestre de l'exercice 2025, base de la stratégie de pénétration du marché américain où les marges sont les plus élevées du secteur.

Les charges d'exploitation du 1^{er} semestre augmentent de 0,7 millions par rapport à la même période de l'exercice 2025, 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 1,7 millions d'euros au 30 juin 2026 pour une perte de 0,9 million d'euros sur la même période de l'exercice 2025.

Le résultat financier est bénéficiaire de 0,1 million d'euros contre un résultat financier déficitaire de 0,1 million d'euros sur la même période de l'exercice 2025, sous l'effet des intérêts des différentes opérations de financement mises en place depuis 2023, de la rémunération des placements des liquidités et de la revalorisation des comptes bancaires libellés en devise en fonction des taux de conversion en vigueur à la date de clôture des comptes.

Le produit d'impôt constaté au 30 juin 2026 s'élève à 0,4 million d'euros et provient pour la quasi-totalité du crédit d'impôt recherche ainsi que des impôts différés (détail en point « 3.12.1 Détail des impôts sur le résultat » du présent rapport).

Compte tenu des éléments ci-dessus, le résultat net du 1^{er} semestre 2026 présente une perte de 1,2 millions d'euros pour une perte de 0,7 millions d'euros lors de la même période de l'exercice 2025.

Au 30 juin 2026, le Groupe dispose d'une trésorerie brute de 7,0 millions d'euros.

1.4 Évolution de la structure financière

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Actifs non courants	3 824 066	3 630 799	3 732 613
Impôts différés	904 967	723 471	713 540
Besoin en fonds de roulement opérationnel	1 001 505	953 594	1 071 729
Besoin en fonds de roulement non opérationnel	(88 967)	(285 794)	237 669
TOTAL	5 641 571	5 022 070	5 755 551
Capitaux propres	8 253 326	6 009 334	7 407 151
Endettement financier net	(2 611 755)	(987 264)	(1 651 600)
CAPITAUX ENGAGES	5 641 571	5 022 070	5 755 551

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 légèrement de 0,2 million d'euros par rapport à la fin de l'exercice 2025 pour se monter à 3,8 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, et de la constatation des efforts de R&D soutenus base de la stratégie innovante 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 point « 3.9.5 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1^{er} semestre 2026 » du présent rapport).

Le besoin en fonds de roulement opérationnel, stable par rapport la fin de l'exercice 2025 est constitué des créances clients, augmenté des stocks et diminué des dettes fournisseurs. SMAIO attache 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 31 décembre 2025 et le 30 juin 2026 s'explique essentiellement par la constatation du résultat déficitaire du 1^{er} semestre 2026 pour une valeur de 1,3 millions d'euros et de la constatation de l'augmentation de capital réalisée en mars 2026 pour une valeur nette de 3,4 millions d'euros (détail en point « 3.13.1.1 Évolution du capital » du présent rapport).

Avec une trésorerie brute à hauteur de 7,0 millions d'euros et un endettement brut à 4,4 millions d'euros, l'endettement financier net au 30 juin 2026 reste négatif à 2,6 millions d'euros.

1.5 Évènements récents et perspectives pour le 2^{ème} semestre 2026

1.5.1 Évènements récents

SMAIO a concentré ses efforts commerciaux sur 2 axes

- 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 4,5 millions de dollars (3,9 millions d'euros) sur ce territoire à la fin du 1^{er} semestre 2026.

Les différentes Sagittal Alignment Academy respectivement organisées annuellement depuis 2022 ont été de véritables rampes de conversion des chirurgiens.

Les prochaines formations Sagittal Alignment Academy sont prévues en octobre en Australie et en décembre 2026 à New York.

- Le lancement de son open plateforme, KEOPS4ME, de diffusion de ses services de planification et de ses implants sur mesure K-ROD via la signature de 3 partenariats avec Highridge Medical en septembre 2025, Orthofix en octobre 2025, dont les 1^{ères} contributions au chiffre d'affaires de la Société ont commencé sur la fin du 2^{ème} trimestre 2026 dans les centres hospitaliers déjà enregistrés, et DePuy Synthes en octobre 2026.

1.5.1.1 Partenariat

Le 6 octobre 2026, SMAIO et DePuy Synthes ont annoncé la mise en place d'une collaboration stratégique, au travers d'un accord de distribution non exclusif, permettant à SMAIO d'accéder au réseau hospitalier américain de DePuy Synthes, de faciliter l'enregistrement des implants et d'élargir leur adoption clinique (cf. communiqué de presse du 6 octobre 2026).

Dans le cadre de cette collaboration stratégique, un réseau de chirurgiens aux États-Unis bénéficiera des solutions de planification et de réalignement proposées par SMAIO, ainsi que d'implants sur mesure, qui sont directement intégrés à l'écosystème innovant de DePuy Synthes. Cette collaboration représente une étape clé dans le déploiement de la plateforme ouverte de SMAIO, KEOPS-4ME, conçue pour offrir une approche personnalisée et fondée sur les données pour les chirurgies complexes de la colonne

vertébrale. La plateforme combine une analyse avancée des données, une planification chirurgicale en 3D grâce au KEOPS Balance Analyzer 3D et l'utilisation de tiges spécifiques patient K-ROD

1.5.2 Financements

Le 5 mars 2026, la Société a procédé à une augmentation de capital d'un montant total brut de 3,6 M€ par émission d'actions à bons de souscription d'actions (ABSA), au prix de 7 € par action au profit intégral de Eiffel Investment Group (détail en point « 3.13.1.1 Evolution du capital » du présent rapport).

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 productif et commercial aux États-Unis
- Investissements continus en R&D

1.5.3 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 règlementairement la compatibilité des tiges sur-mesure de SMAIO avec les principales vis pédiculaires actuellement vendues sur le marché.

1.6 Facteurs de risques

Les facteurs de risque sont de même nature que ceux qui sont exposés au point « 5 Risques et incertitudes auxquels la Société est confrontée » du rapport de gestion et de groupe du

Conseil d'administration en date du 13 avril 2026 et la Société n'a pas connaissance de risques complémentaires qui se seraient révélés ou serait susceptibles de se révéler depuis cette date.

1.7 Transactions entre parties liées

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 et présenté lors de l'Assemblée Générale Mixte du 16 juin 2026.

1.8 Informations à 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 de l'exercice 2026 de SMAIO.

2 ANNEXES DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

2.1 Compte de résultat consolidé

En euros	Notes	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Chiffre d'affaires	3.4.1	5 134 324	9 161 897	4 996 810
Autres produits d'exploitation		671 268	1 069 779	548 047
Achats consommés		(761 195)	(1 152 476)	(565 092)
Charges de personnel		(2 749 027)	(4 394 739)	(2 114 960)
Autres charges d'exploitation		(3 257 541)	(5 812 939)	(3 038 677)
Impôts et taxes		(50 271)	(91 442)	(42 611)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(679 742)	(1 407 895)	(725 902)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(1 692 185)	(2 627 816)	(942 385)
Dotation aux amortissement et dépréciations des écarts d'acquisition		-	-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(1 692 185)	(2 627 816)	(942 385)
Charges et produits financiers	3.11.4	53 518	(91 867)	(68 102)
Charges et produits exceptionnels		-	20 000	22 450
Impôts sur les résultats	3.12.1	390 261	470 916	259 668
Résultat net des entités intégrées		(1 248 407)	(2 228 767)	(728 369)
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé		(1 248 407)	(2 228 767)	(728 369)
Intérêts minoritaires		-	-	-
Résultat net - part du groupe		(1 248 407)	(2 228 767)	(728 369)
Résultat par action		(0,21)	(0,41)	(0,14)
Résultat dilué par action		(0,19)	(0,39)	(0,13)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.2 Bilan consolidé

En euros	Notes	30.06.2026 Net	31.12.2025 Net	30.06.2025 Net
Immobilisations incorporelles nettes		2 554 777	2 403 987	2 328 646
<i>Dont écarts d'acquisition</i>		-	-	-
Immobilisations corporelles nettes		1 149 604	1 120 623	1 272 190
Immobilisations financières nettes		119 685	106 190	131 777
Titres mis en équivalence		-	-	-
Actif immobilisé	3.9.5	3 824 066	3 630 799	3 732 613
Stocks et en-cours	3.4.2	1 395 944	1 195 347	1 386 816
Clients et comptes rattachés	3.4.3	1 379 855	1 374 156	1 552 812
Autres créances et comptes rattachés	3.4.3	2 461 980	2 055 275	2 405 952
Valeurs mobilières de placement		-	-	-
Disponibilités	3.11.1.5	7 030 544	5 853 653	4 744 743
Actif circulant		12 268 323	10 478 431	10 090 323
Total actif		16 092 389	14 109 231	13 822 936

En euros		30.06.2026 Net	31.12.2025 Net	30.06.2025 Net
Capital		1 170 468	1 072 610	1 072 610
Primes		11 915 491	8 593 094	8 479 994
Réserves		(3 584 227)	(1 427 603)	(1 417 084)
Résultat consolidés		(1 248 407)	(2 228 767)	(728 369)
Capitaux propres (parts du groupe)	3.13.1	8 253 326	6 009 334	7 407 151
Intérêts minoritaires		-	-	-
Intérêts minoritaires		-	-	-
Provisions pour risques et charges	3.10.1	349 657	429 976	421 001
Provisions		349 657	429 976	421 001
Emprunts et dettes financières	3.11.1	4 418 789	4 866 389	3 093 143
Fournisseurs et comptes rattachés	3.4.4	1 774 294	1 615 909	1 867 899
Autres dettes et comptes de régularisation	3.4.4	1 296 323	1 187 622	1 033 742
Total dettes		7 489 406	7 669 921	5 994 784
Total passif		16 092 389	14 109 231	13 822 936

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

En euros	Notes	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Résultat net consolidé		(1 248 407)	(2 228 767)	(728 369)
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations		547 121	1 676 288	636 803
Variation de l'impôt différé	3.12.3	(177 623)	(89 602)	(134 171)
Éléments calculés ou gains/pertes liés aux var. de juste valeur		-	-	-
Élimination des plus ou moins-values de cessions d'actifs		35 874	97 638	40 800
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés MEE		-	-	-
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie		-	13 808	8 491
Marge brute d'autofinancement		(843 034)	(530 636)	(176 446)
Dividendes reçus des mises en équivalence		-	-	-
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	3.11.1.6	(213 118)	794 500	575 043
Flux net de trésorerie généré par l'exploitation (I)		(1 056 153)	263 864	398 597
Acquisitions d'immobilisations		(815 207)	(1 558 439)	(342 200)
Cessions d'immobilisations		(12 409)	(27 153)	(646 296)
Réduction des autres immobilisations financières		23	200	-
Incidence des variations de périmètre		-	(425 423)	200
Variation nette des placements à court terme		-	-	-
Opérations internes Haut de Bilan		-	-	-
Flux net de trésorerie généré par l'investissement (II)		(827 592)	(2 010 815)	(988 296)
Émissions d'emprunts		-	3 000 000	1 000 000
Remboursements d'emprunts		(444 298)	(462 407)	(226 980)
Variations des subventions d'investissements		-	-	-
Dividendes versés des filiales		-	-	-
Dividendes reçus/versés de la société mère		-	-	-
Augmentations / réductions de capital		3 408 194	1 831 056	1 346 750
Actionnaires : capital appelé non versé		-	-	-
Cessions (acq.) nettes d'actions propres		72 464	73 601	73 600
Variation nette des concours bancaires		(3 306)	3 641	286
Flux net de trésorerie généré par les opérations de financement (III)	3.11.1.6	3 033 054	4 445 890	2 193 656
Incidence des variations de change		27 583	-	-
Autres variations		-	(77 657)	(91 583)
Variation de flux de trésorerie (I + II + III + IV)		1 176 891	2 621 282	1 512 374
Trésorerie à l'ouverture		5 853 653	3 232 371	3 232 371
Trésorerie à la clôture		7 030 544	5 853 653	4 744 743

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En euros	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves	Capitaux propres consolidés
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	-	-	-	(2 228 767)	(2 228 767)
Augmentation de capital	416 666	79 167	1 380 683	371 206	1 831 056
Stock-options et actions gratuites	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(440 893)	(440 893)
Capitaux propres au 31.12.2025	5 645 317	1 072 611	8 593 094	(3 656 370)	6 009 334
Capitaux propres au 31.12.2025	5 645 317	1 072 611	8 593 094	(3 656 370)	6 009 334
Résultat global de l'exercice	-	-	-	(1 248 407)	(1 248 407)
Augmentation de capital	515 041	97 858	3 322 398	(12 062)	3 408 194
Stock-options et actions gratuites	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	84 205	84 205
Capitaux propres au 30.06.2026	6 160 358	1 170 468	11 915 491	(4 832 634)	8 253 326

3 NOTES EXPLICATIVES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

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

3.1 Principes comptables

3.1.1 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 1^{er} janvier 2021, les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2026 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.

3.1.2 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 2026, 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 en point « 1.8 Informations à prendre en compte dans le cadre de la guerre en Ukraine » du présent rapport.

3.2 Périmètre de consolidation

3.2.1 Méthode de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe arrêtés au 30 juin 2026.

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.

3.2.2 Méthodes de conversion

3.2.2.1 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
30/06/2026	1,16639
31/12/2025	1,13044
30/06/2025	1,09367

Cours de clôture :

1 euro =	USD
30/06/2026	1,14227
31/12/2025	1,17327
30/06/2025	1,17851

3.2.2.2 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.

3.2.3 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 2026 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%	

3.3 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.

3.3.1 Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

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

	30.06.2026		31.12.2025		30.06.2025	
	En euros	En %	En euros	En %	En euros	En %
	543 829	11%	896 209	10%	509 704	10%
	3 898 731	76%	6 986 418	76%	3 784 298	76%
Reste du monde	691 763	13%	1 279 271	14%	702 808	14%
<i>dont Moyen Orient et Afrique</i>	-		65 260		-	
<i>dont Amérique du Sud</i>	-		-		-	
<i>dont Canada</i>	4 800		9 600		-	
<i>dont Océanie</i>	18 410		88 357		57 097	
<i>dont Europe</i>	668 553		1 116 054		645 711	
<i>dont Asie</i>	-		-		-	
Total	5 134 324	100%	9 161 898	100%	4 996 810	100%

3.3.2 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2026

				30.06.2026
En euros			Reste du monde	Net
Chiffre d'affaires	571 180	3 898 731	664 413	5 134 324
Autres produits d'exploitation	641 458	29 809	-	671 268
Achats consommés	(425 855)	(178 759)	(156 581)	(761 195)
Charges de personnel	(2 143 228)	(599 788)	(6 011)	(2 749 027)
Autres charges d'exploitation	(689 538)	(2 547 650)	(20 353)	(3 257 541)
Impôts et taxes	(48 623)	(193)	(1 455)	(50 271)
Dot. & Rep. aux amortissements et provisions	(568 654)	(111 089)	-	(679 742)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(2 663 259)	491 061	480 013	(1 692 185)
Dot. aux amortissement et dép. des écarts d'acquisition	-	-	-	-
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(2 663 259)	491 061	480 013	(1 692 185)
Charges et produits financiers	53 518	-	-	53 518
Charges et produits exceptionnels	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	543 875	(33 611)	(120 003)	390 261
Résultat net des entités intégrées	(2 065 866)	457 450	360 009	(1 248 406)
Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-
Résultat de l'ensemble consolidé	(2 065 866)	457 450	360 009	(1 248 406)
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Résultat net - part du groupe	(2 065 866)	457 450	360 009	(1 248 406)

3.3.3 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)

3.3.4 Bilan sectoriel du 1er semestre 2026

				30.06.2026
En euros			Reste du monde	Net
Immobilisations incorporelles nettes	2 554 777	-	-	2 554 777
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	-	-	-	-
Immobilisations corporelles nettes	466 989	682 615	-	1 149 604
Immobilisations financières nettes	119 685	-	-	119 685
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Actif immobilisé	3 141 451	682 615	0	3 824 066
Stocks et en-cours	1 036 267	359 677	-	1 395 944
Clients et comptes rattachés	364 736	1 015 119	-	1 379 855
Autres créances et comptes rattachés	2 205 972	85 412	170 595	2 461 979
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Disponibilités	3 910 724	1 048 850	2 070 971	7 030 544
Actif circulant	7 517 700	2 509 057	2 241 566	12 268 323
Total actif	10 659 150	3 191 672	2 241 566	16 092 389

				30.06.2026
En euros			Reste du monde	Net
Capital	1 170 468	-	-	1 170 468
Primes	11 915 491	-	-	11 915 491
Réserves	(6 953 987)	1 608 206	1 761 554	(3 584 227)
Résultat consolidés	(2 065 866)	457 450	360 009	(1 248 406)
Capitaux propres (parts du groupe)	4 066 106	2 065 656	2 121 564	8 253 326
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Provisions pour risques et charges	349 657	-	-	349 657
Provisions	349 657	-	-	349 657
Emprunts et dettes financières	4 418 677	112	-	4 418 789
Fournisseurs et comptes rattachés	878 528	895 766	-	1 774 294
Autres dettes et comptes de régularisation	946 183	230 137	120 003	1 296 323
Total dettes	6 243 387	1 126 015	120 003	7 489 406
Total passif	10 659 150	3 191 672	2 241 567	16 092 389

3.3.5 Bilan sectoriel de l'exercice 2025

				31.12.2025
En euros			Reste du monde	Net
Immobilisations incorporelles nettes	2 403 987	-	-	2 403 987
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	-	-	-	-
Immobilisations corporelles nettes	483 503	624 642	12 478	1 120 623
Immobilisations financières nettes	106 189	-	-	106 189
Titres mis en équivalence	-	-	-	-
Actif immobilisé	2 993 679	624 642	12 478	3 630 799
Stocks et en-cours	905 214	290 133	-	1 195 347
Clients et comptes rattachés	383 054	991 102	-	1 374 156
Autres créances et comptes rattachés	1 732 721	73 415	249 139	2 055 275
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Disponibilités	3 120 907	999 258	1 733 488	5 853 653
Actif circulant	6 141 896	2 353 908	1 982 627	10 478 431
Total actif	9 135 575	2 978 550	1 995 105	14 109 230

				31.12.2025
En euros			Reste du monde	Net
Capital	1 072 610	-	-	1 072 610
Primes	8 593 094	-	-	8 593 094
Réserves	(3 402 215)	913 711	1 060 901	(1 427 603)
Résultat consolidés	(4 109 816)	1 180 397	700 653	(2 228 766)
Capitaux propres (parts du groupe)	2 153 672	2 094 108	1 761 554	6 009 335
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Intérêts minoritaires	-	-	-	-
Provisions pour risques et charges	429 976	-	-	429 976
Provisions	429 976	-	-	429 976
Emprunts et dettes financières	4 866 247	142	-	4 866 389
Fournisseurs et comptes rattachés	933 707	682 202	-	1 615 909
Autres dettes et comptes de régularisation	751 974	202 098	233 551	1 187 622
Total dettes	6 551 928	884 442	233 551	7 669 921
Total passif	9 135 576	2 978 550	1 995 105	14 109 231

3.4 Données opérationnelles

3.4.1 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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Ventes de marchandises	5 089 795	9 058 895	4 942 323
Prestations de services	44 529	103 003	54 487
Total chiffre d'affaires	5 134 324	9 161 898	4 996 810

Les ventes de marchandises sont constituées des facturations d'implants aux hôpitaux et cliniques, et d'implants et d'ancillaires aux distributeurs (détail en point « 1.2.1 Commercial » du présent rapport).

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.

3.4.2 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	30.06.2026			31.12.2025	30.06.2025
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Matières premières	37 498	-	37 498	60 699	27 775
Encours de production	-	-	-	-	-
Produits semis finis	-	-	-	-	-
Produits finis Implants	1 322 366	(337 536)	984 830	852 271	1 063 212
Produits finis Instruments	425 775	(52 159)	373 616	282 377	295 830
Total	1 785 638	(389 695)	1 395 944	1 195 347	1 386 816

En valeur brute, le stock augmente de 13% par rapport au 31 décembre 2025. La hausse retraduit la croissance soutenue de l'activité de sa filiale américaine avec la mise à disposition de kits d'implants et d'instruments dans les hôpitaux. Les dépréciations représentent au 30 juin 2026 en moyenne 22% des valeurs brutes.

3.4.3 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	30.06.2026			31.12.2025	30.06.2025
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Créances clients	1 379 856	-	1 379 856	1 374 156	1 552 812
Créances fiscales	1 820 952	-	1 820 952	1 415 939	1 673 768
Créances sociales	52 881	-	52 881	41 326	72 906
Autres créances	253 569	-	253 569	362 270	362 983
Avances et acomptes fournisseurs	27 694	-	27 694	9 307	64 547
Autres créances	2 155 096	-	2 155 096	1 828 841	2 174 204
Charges constatées d'avance	306 883	-	306 883	226 433	231 748
Total actifs	3 841 835	-	3 841 835	3 429 431	3 958 764
Délai de recouvrement moyen	54 jours			55 jours	52 jours

L'en-cours des créances clients brutes qui s'établi à 1,4 millions d'euros est stable par rapport à la fin de l'exercice 2025.

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 individualisés. Au 31 décembre 2025 le délai de recouvrement moyen s'établi à 54 jours.

Les créances fiscales comprennent le crédit d'impôt recherche au titre du 1er semestre de l'exercice 2026 et de l'exercice 2025 à hauteur respectivement de 0,2 million d'euros et 0,4 million d'euros, les crédits de TVA à récupérer ainsi que les impôts différés actifs sur les différentes opérations de consolidation pour 1,1 million d'euros.

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

3.4.4 Dettes fournisseurs et autres dettes

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Dettes fournisseurs	1 774 294	1 615 909	1 867 899
Dettes fiscales	256 893	233 343	268 140
Dettes sociales	973 922	896 796	682 819
Autres dettes	32 221	29 293	50 655
Total autres dettes	1 263 036	1 159 432	1 001 614
Produits constatés d'avance	33 288	28 190	32 128
Total dettes	3 070 617	2 803 531	2 901 642
<i>dont part à moins d'un an</i>	<i>3 070 617</i>	<i>2 803 531</i>	<i>2 901 641</i>

Les dettes fournisseurs affichent une valeur quasi stable à 1,8 millions d'euros, pour 1,6 millions à la fin de l'exercice 2025. La variation des dettes fournisseurs est directement corrélée à l'activité de SMAIO sur sa partie internationale, spécifiquement sur le territoire américain au travers de sa filiale SMAIO USA ainsi que de ses approvisionnements en produits finis.

Les dettes fiscales comprennent quasi essentiellement les impôts différés passifs sur les différentes opérations de consolidation pour 0,3 million d'euros.

3.4.5 Frais de recherche et développement

3.4.5.1 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 l'exercice sont inscrits dans les postes bilantiels suivants :

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Frais de recherche et développement	569 230	934 305	469 115
Frais de brevets	-	-	-
Logiciels	-	-	-
Total	569 230	934 305	469 115

3.4.5.2 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 (détail en point « 3.12.1 Détail des impôts sur le résultat » du présent rapport).

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Frais de recherche et développement	1 385 706	2 093 664	1 023 847
Frais de recherche et développement activés	(569 230)	(934 305)	(469 115)
Amortissements des frais de recherche et développement	439 743	851 892	419 197
Total	1 256 218	2 011 251	973 929

3.5 Charges d'amortissement et de dépréciation

Les règles et principes relatifs à la comptabilisation des immobilisations et des amortissements et dépréciations les concernant sont détaillés en point « 3.9.3 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières » du présent rapport.

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Frais de recherche & développement	439 743	851 892	419 197
Installations techniques et matériels	19 877	43 629	22 061
Matériel de démonstration et kits d'instruments	153 697	367 678	188 695
Autres immobilisations corporelles	16 350	27 079	13 326
Amortissements	629 667	1 290 279	643 279

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Stocks	(389 695)	(391 296)	(378 444)
Clients	-	-	-
Dépréciations	(389 695)	(391 296)	(378 444)

3.6 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 de l'exercice s'analyse de la manière suivante :

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Redevances versées aux chirurgiens	65 119	115 736	60 379
en % du chiffre d'affaires "Ventes de marchandises"	1,28%	1,28%	1,22%

3.7 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.

3.8 Charges et avantages du personnel

3.8.1 Effectif

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

	30.06.2026			31.12.2025			30.06.2025		
	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total	Hommes	Femmes	Total
Cadres et ingénieurs	21	13	34	20	13	33	18	14	32
Employés et techniciens	8	8	16	7	8	15	6	5	11
Total	29	21	50	27	21	48	24	19	43
	27	19	46	26	19	45	24	17	41
	2	2	4	1	2	3	1	2	3

3.8.2 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 provision est alors comptabilisée au passif de la situation financière.

3.8.3 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 :

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Taux de croissance attendu des salaires	2,00%	2,00%	2,00%
Taux d'actualisation	4,02%	3,96%	3,70%
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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Droits acquis	72 090	56 281	58 020

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.

3.8.4 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.

3.8.5 Paiements fondés sur des actions

3.8.5.1 Plan d'Attributions Gratuites d'Actions 2023

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.

3.8.5.2 Plan d'Attributions Gratuites d'Actions 2025

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 1er 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.

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 2026 :

Année de mise en place du plan	Nombre d'actions gratuites autorisées	Nombre d'actions devenues caduques	Nombre d'actions gratuites acquises	Nombre d'actions en cours d'acquisition	Année d'acquisition
2023	52 283	2 100	-	50 183	2026
2025	3 500	429	-	3 071	2027
Total	55 783	2 529	-	53 254	

3.8.6 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.

3.9 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

3.9.1 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.

3.9.2 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.

3.9.3 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.

3.9.4 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.

3.9.5 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1^{er} semestre 2026

La variation des immobilisations se présente comme suit :

Valeurs brutes – En euros	01.01.2026	Variation taux de change	Acquisitions	Cessions	30.06.2026
Frais de développement	7 651 444	-	589 822	(1 370)	8 239 895
Brevets et droits similaires	89 209	-	-	-	89 209
Logiciels et licences	84 941	-	-	-	84 941
Immobilisations incorporelles en cours	24 232	-	2 000	-	26 232
Immobilisations incorporelles	7 849 826	-	591 822	(1 370)	8 440 278
Installations techniques et matériels	418 064	-	2 304	-	420 368
Matériels de démonstration	120 171	-	3 236	-	123 407
Kits d'instruments	1 793 446	25 567	198 087	(59 827)	1 957 273
Matériel informatique et de bureau	150 682	123	15 960	(47 522)	119 243
Autres immobilisations	66 254	-	6 538	-	72 792
Immobilisations corporelles	2 548 617	25 690	226 125	(107 349)	2 693 083
Dépôts et cautionnements	73 480	-	-	(23)	73 456
Titres de participation	0	-	-	-	-
Autres immobilisations financières	32 711	-	13 518	-	46 229
Immobilisations financières	106 191	-	13 518	(23)	119 685
Total valeurs brutes	10 504 634	25 690	831 465	(108 743)	11 253 045

Amortissements – En euros	01.01.2026	Variation taux de change	Dotations	Reprises	30.06.2026
Frais de recherche & développement	5 272 714	-	439 593	(82)	5 712 225
Brevets et droits similaires	88 185	-	149	-	88 334
Logiciels et licences	84 941	-	-	-	84 941
Immobilisations incorporelles	5 445 840	-	439 743	(82)	5 885 501
Installations techniques et matériels	217 990	-	19 877	-	237 867
Matériels de démonstration	95 783	-	7 183	-	102 966
Kits d'instruments	984 988	8 319	146 515	(35 268)	1 104 554
Matériel informatique et de bureau	109 138	31	12 169	(47 522)	73 816
Autres immobilisations	20 094	-	4 182	-	24 276
Immobilisations corporelles	1 427 994	8 350	189 925	(82 790)	1 543 478
Immobilisations financières	-	-	-	-	-
Total amortissements	6 873 834	8 350	629 667	(82 872)	7 428 979

Valeurs nettes – En euros	01.01.2026	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	30.06.2026
Immobilisations incorporelles	2 403 986	-	152 079	(1 288)	2 554 777
Immobilisations corporelles	1 120 623	17 340	36 201	(24 559)	1 149 604
Immobilisations financières	106 191	-	13 518	(23)	119 685
Total valeurs nettes	3 630 800	17 340	201 798	(25 871)	3 824 066

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 2026 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

Le montant des frais de développement ainsi capitalisés au titre du 1^{er} semestre 2026 s'élève à 589 822 euros contre 470 348 sur la même période de l'exercice 2025.

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.

3.9.6 Contrats de location

3.9.6.1 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.

3.9.6.2 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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
A un an au plus	210 993	224 727	215 359
Entre 1 et 5 ans	559 701	664 478	703 083
Entre 5 ans et 10 ans	-	-	40 221
Total	770 695	889 205	958 663

L'évolution constatée du montant des locations simples correspond essentiellement au rapprochement des dates d'échéance de fin de contrat et 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	80 442	10 ans à compter du 1 avril 2020

3.10 Provisions et passifs éventuels

3.10.1 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.

Dans le cadre de ses activités opérationnelles la société a constitué une provision pour risque pour un montant de 0,1 million d'euros suivant les litiges qu'elle a avec un de ses fournisseurs et un de ses ex salarié.

En euros	Provisions pour pensions	Provisions pour risques	Provisions pour litiges	Provisions pour perte de change	Autres Provisions	Total Provisions
Provisions au 01.01.2025	50 406	-	-	403	-	50 809
Dotations	5 874	-	30 788	342 907	-	379 570
Utilisations de l'année	-	-	-	(403)	-	(403)
Ecarts actuariels	-	-	-	-	-	-
Provisions au 31.12.2025	56 280	-	30 788	342 907	-	429 976
Provisions au 01.01.2026	56 280	-	30 788	342 907	-	429 976
Dotations	15 810	-	23 762	159	-	39 731
Utilisations de l'année	-	-	-	(120 050)	-	(120 050)
Ecarts actuariels	-	-	-	-	-	-
Provisions au 30.06.2026	72 090	-	54 550	223 016	-	349 657

3.10.2 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 2026.

3.11 Financement et instruments financiers

3.11.1 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 2026, l'endettement financier net du Groupe s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Dettes financières long terme	4 404 066	4 847 818	3 079 995
Dettes financières court terme	14 722	18 572	13 148
Endettement financier brut	4 418 789	4 866 389	3 093 143
Disponibilités	(7 030 544)	(5 853 653)	(4 744 743)
Endettement financier net	(2 611 755)	(987 264)	(1 651 600)

3.11.1.1 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 2026, l'ensemble des dettes financières à long terme est contracté en euros, à taux fixe et se ventile comme suit :

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 297 066	3 695 818	1 882 995
Avance remboursable	22 500	67 500	112 500
Avances conditionnées	84 500	84 500	84 500
Emprunt obligataire convertible en actions	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Dettes financières à long terme	4 404 066	4 847 818	3 079 995
<i>dont dettes financières à taux fixe</i>	<i>4 404 066</i>	<i>4 847 818</i>	<i>3 079 995</i>
<i>dont dettes financières à taux variable</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

3.11.1.2 Maturité des dettes financières à long terme

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

En euros	30.06.2026	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 297 066	840 098	1 956 968	500 000
Avance remboursable	22 500	22 500	-	-
Avances conditionnées	84 500	84 500	-	-
Emprunt obligataire convertible en actions	1 000 000	-	-	1 000 000
Dettes financières à long terme	4 404 066	947 098	1 956 968	1 500 000

Les sûretés données sur certains actifs du Groupe pour garantir les emprunts sont détaillés en point « 3.11.5 Engagements hors bilan » du présent rapport.

3.11.1.3 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 2026, l'ensemble des dettes financières à court terme est contracté en euros et à taux fixe et s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Concours bancaires courants	-	-	-
Factoring	-	-	-
Intérêts courus sur obligation convertibles en actions	10 000	10 000	9 041
Intérêts courus sur emprunts	3 261	3 808	2 698
Intérêts courus bancaires	1 461	4 764	1 408
Dettes financières à court terme	14 722	18 572	13 148

3.11.1.4 Variation des dettes financières

En euros	01.01.2026	Variations "cash"		Variations "non cash"		30.06.2026
		Emissions	Remboursements	Variation des taux de change	Autres	
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 695 818	-	(398 751)	-	-	3 297 066
Avance remboursable	67 500	-	(45 000)	-	-	22 500
Avances conditionnées	84 500	-	0	-	-	84 500
Emprunt obligataire convertible en actions	1 000 000	-	0	-	-	1 000 000
Dettes financières à long terme	4 847 818	-	(443 751)	-	-	4 404 066
Dettes financières à court terme	18 572	-	-	-	(3 849)	14 722
Endettement financier brut	4 866 389	-	(443 751)	-	(3 849)	4 418 789

Les dettes financières long terme évoluent suivant les plans de remboursements en vigueur.

3.11.1.5 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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Disponibilités	7 030 544	5 853 653	4 744 743
Disponibilités	7 030 544	5 853 653	4 744 743

3.11.1.6 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 2026 figure en point « 2.3 Tableau des flux de trésorerie consolidés » du présent rapport.

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Dotations / Reprises aux amortissements, prov. et dépréciations	547 121	1 676 288	636 803
Variation d'impôts différés	(177 622)	(89 602)	(134 171)
Élimination des plus ou moins values de cessions d'actifs	35 875	97 638	40 800
Autres éléments sans incidence sur la trésorerie	-	13 808	8 491
Charges (produits) sans effets sur la trésorerie	405 374	1 698 131	551 923

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Stocks et en-cours	(132 765)	(97 829)	(327 387)
Clients et comptes rattachés	(10 322)	205 280	1 335
Autres créances et comptes de régularisation	(271 052)	425 961	181 682
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	135 466	102 654	379 849
Autres dettes et comptes de régularisation	65 555	158 435	339 563
Variation du BFR lié à l'activité (provisions incluses)	(213 118)	794 500	575 042

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Emission d'emprunts	-	3 000 000	1 000 000
Remboursement d'emprunts	(444 298)	(462 407)	(226 980)
Augmentations / réductions de capital	3 408 194	1 831 056	1 346 750
Variation nette des concours bancaires	(3 306)	3 641	286
Autres	72 464	73 601	73 600
Autres variations	3 033 054	4 445 890	2 193 656

3.11.1.7 Taux moyen de la dette

Le taux moyen de la dette évolue comme suit :

	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Dette Euro (EUR)	3,54%	4,38%	5,21%

Les avances récupérables accordées par BPI (solde initial de 300 000 euros) sont sans intérêt. La société a souscrit un prêt FEDER Innovation R&D, à taux 0%, en décembre 2025 auprès de Bpifrance, l'Union Européenne et la Région Auvergne-Rhône-Alpes.

3.11.2 Avances conditionnées et remboursables

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

3.11.3 Instruments financiers de couverture

Néant.

3.11.4 Produits et charges financiers

3.11.4.1 Coût de l'endettement financier net

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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Intérêts sur emprunts	(58 064)	(92 908)	(48 223)
Intérêts sur obligations convertibles en action	(30 000)	(39 137)	(9 041)
Intérêts sur découverts	(294)	(456)	(274)
Réévaluation des autres dettes financières	-	-	-
Autres	(1 620)	7 404	(2 247)
Gains / (pertes) de change sur revalorisation des comptes bancaires au cours de clôture	81 378	(39 422)	(30 700)
Provision pour perte de change	(157)	403	403
Produits financiers sur placement de trésorerie	62 275	72 249	21 980
Autres produits / (charges) financiers	53 518	(91 866)	(68 102)

3.11.5 Engagements hors bilan

3.11.5.1 Engagements donnés dans le cadre de crédits moyen terme

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Nantissements de fonds de commerce	2 500 000	2 500 000	1 500 000
Nantissement de matériel	-	-	-
Gages espèces	-	-	-

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Cessions de créances commerciales	-	-	-
Contre-garanties BPI	1 250 000	1 250 000	750 000

3.12 Impôts sur les résultats

3.12.1 Détail des impôts sur le résultat

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Crédits d'impôts	214 341	382 815	182 080
Impôts courants	(1 704)	(1 502)	(1 553)
Impôts différés	177 623	89 603	79 141
(Charges) / produits d'impôts sur les résultats	390 260	470 916	259 669

3.12.2 Analyse du taux d'imposition

Au 30 juin 2026, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Résultat net consolidé	(1 248 407)	(2 228 767)	(728 369)
Crédits d'impôts	214 341	382 815	182 080
Impôts courants	(1 704)	(1 502)	(1 553)
Impôts différés	177 623	89 603	79 141
Résultat avant impôts	(1 638 667)	(2 699 682)	(988 038)
Profit / (charge) d'impôt théorique @ 25 %	409 667	674 921	247 010
Ecart de taux des sociétés étrangères	(5 483)	(108)	9 955
Impôts sur différences permanentes	29 973	(85 626)	(90 645)
Retraitement des crédits d'impôts	214 341	382 815	182 080
Impôt différé sur déficit antérieur imputé & reporté en arrière			0
Impôts différés sur déficits non activés (taux de l'entité)			0
Ecritures manuelles non fiscalisées	4 055	15 647	11 633
Autres	10 560	(4 319)	(6 541)
Charge d'impôt théorique	663 113	983 329	353 492
Charge d'impôt réelle	390 260	470 916	259 669
Ecart	272 852	512 414	93 824
<i>Taux effectif d'impôt</i>	<i>23,82%</i>	<i>17,44%</i>	<i>26,28%</i>

En euros	Taux d'impôt local	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
SMAIO USA	21%	(5 483)	(108)	9 955
Ecart de taux des sociétés étrangères		(5 483)	(108)	9 955

3.12.3 Analyse des impôts différés

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Différences temporaires fiscales	-	-	-
Retraitements de consolidation	1 135 065	925 536	953 287
Impôts différés actifs	1 135 065	925 536	953 287
Différences temporaires fiscales	(146 664)	(142 520)	(93 019)
Retraitements de consolidation	376 762	344 585	332 766
Impôts différés passifs	230 098	202 065	239 747
Impôts différés nets	904 967	723 471	713 540
Impôts différés nets 01.01.2025	75 915	569 507	645 422
Variation par le résultat	78 159	15 763	93 922
Ecarts de conversion	(11 554)	-	(11 554)
Autres	-	(4 319)	(4 319)
Impôts différés nets au 31.12.2025	142 520	580 951	723 471
Impôts différés nets 01.01.2026	142 520	580 951	723 471
Variation par le résultat	270	166 792	167 062
Ecarts de conversion	3 873	-	3 873
Autres	-	10 560	10 560
Impôts différés nets au 30.06.2026	146 663	758 303	904 966

Les déficits fiscaux dont dispose le Groupe sont les suivants :

En euros	30.06.2026	dont activés	impôts différés correspondants
SMAIO FRA	11 273 831		
SMAIO USA	1 661 657		
Déficits fiscaux disponibles	12 935 488	-	-

Les déficits fiscaux acquis par le Groupe sont reportables indéfiniment.

3.13 Capitaux propres résultat par actions

3.13.1 Capitaux propres

3.13.1.1 Évolution du capital

Le capital social est composé au 30 juin 2026 de 6 160 358 actions d'une valeur nominale de 0,19 euro chacune, pour un montant total de 1 170 468,02 euros.

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

En euros	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Nombre d'actions autorisées	6 160 358	5 645 317	5 645 317
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	6 160 358	5 645 317	5 645 317
Valeur nominale en euros	0,19	0,19	0,19
Nombre d'actions en circulation en fin de période	6 160 358	5 645 317	5 645 317
Nombre d'actions à droit de vote double	4 482 440	4 482 510	4 482 624
Nombre d'actions propres	9 664	10 990	6 153

Le 5 mars 2026, la Société a procédé à une augmentation de capital d'un montant total brut de 3,6 M€ par émission d'actions à bons de souscription d'actions (ABSA), au prix de 7 € par action au profit intégral de Eiffel Investment Group.

L'Emission a été réalisée sous la forme d'une émission d'actions à bons de souscription d'actions (les « ABSA »), composées d'actions ordinaires assorties chacune d'un bon de souscription d'action (les « BSA »), avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, selon les caractéristiques suivantes :

- Nombre d'ABSA émises : 515 041
- Prix d'émission des ABSA (le « Prix de souscription ») : 7,00 € par action (0,19 € de valeur nominale et 6,81 € de prime d'émission par Action Nouvelle), représentant une prime de 2,19% par rapport au cours de clôture de l'action SMAIO du 4 mars 2026, soit 6,85 €, et une prime de 0,75% 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 27, 28 février 2026, 2, 3 et 4 mars 2026), soit 6,95 €
- Montant : 3 605 287 €, prime d'émission incluse
- 4 BSA donneront droit à la souscription d'1 action nouvelle sous-jacente
- Prix des actions souscrites par exercice des BSA : 7,30 €
- Nombre d'actions nouvelles sous-jacentes potentielles : 128 760
- Maturité des BSA : 3 ans
- Montant supplémentaire potentiel lié à l'exercice des BSA : 0,9 M€
- Cotation des Actions Nouvelles : marché Euronext Growth Paris, sur la même ligne que les actions existantes (code ISIN FR0014005180)

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 3 605 287 euros et au 30 juin 2026 le produit net, après imputation des frais liés à l'augmentation de capital, était de 3 417 455 euros.

3.13.1.2 Actions propres

La Société 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.).

3.13.1.3 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.

3.13.1.3.1 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 sur l'exercice 2025 exercé leur droit à la souscription des BSA de la 1^{ère} tranche 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.

3.13.1.3.2 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 €
- valeur nominale unitaire	0,19 €
- Prime d'émission unitaire	3,01 €

Le participant au « plan 2025 #1 » a sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2026, exercé son droit à la souscription des BSA fixés à un montant maximal de 25 000 BSA.

Le règlement a été effectué par compensation de créance pour un montant total de 2 000 BSA.

3.13.1.3.3 Plan 2025 #2

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 5 derniers cours de bourse de la société précédant l'émission en date du 27 octobre 2025 suivant la subdélégation accordée par le conseil d'administration en date du 13 octobre 2025 au Directeur Général pour procéder à ladite émission. 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	27.10.2026
Durée de vie	1 mois
Nombre de BSA	25 000
Prix de souscription unitaire	3,70 €
Nombre d'actions ordinaires obtenues en cas d'exercice de tous les BSA	25 000
Prix unitaire global des actions ordinaires de la Société	6,50 €
- valeur nominale unitaire	0,19 €
- Prime d'émission unitaire	6,31 €

Au 30 juin 2026 l'option accordée au bénéficiaire du plan ouvrira la possibilité d'une souscription par compensation de créance de 3 513 BSA

3.13.1.3.4 Plan 2026 #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 5 derniers cours de bourse de la société précédant l'émission en date du 7 mai 2026 suivant la subdélégation accordée par le conseil d'administration en date du 13 avril 2026 au Directeur Général pour procéder à ladite émission. 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	07.05.2027
Durée de vie	1 mois
Nombre de BSA	25 000
Prix de souscription unitaire	4,07 €
Nombre d'actions ordinaires obtenues en cas d'exercice de tous les BSA	25 000
Prix unitaire global des actions ordinaires de la Société	7,7800 €
- valeur nominale unitaire	0,1900 €
- Prime d'émission unitaire	7,5900 €

Au 30 juin 2026 l'option accordée au bénéficiaire du plan ouvrira la possibilité d'une souscription par compensation de créance de 3 513 BSA

3.13.1.4 Émission, 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 « 2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés ».

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 2026

3.13.1.5 Dividendes payés au cours de l'exercice

Néant.

3.13.2 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.

3.14 Autres informations

3.14.1 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 30.06.2026			Répartition du capital et des droits de vote au 31.12.2025			Répartition du capital et des droits de vote au 30.06.2025		
	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote
SYLORUS SCIENTIFIC SA *	2 782 031	45,16%	52,15%	2 782 031	49,28%	54,81%	2 782 031	49,28%	54,81%
Jean-Charles Roussouly	907 676	14,73%	16,98%	907 676	16,08%	17,85%	907 676	16,08%	17,85%
TOTAL	3 689 707	59,89%	69,14%	3 689 707	65,36%	72,65%	3 689 707	65,36%	72,65%

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

3.14.2 Informations relatives aux parties liées

Néant.

3.14.3 Évènements postérieurs à la clôture

3.14.3.1 Bons de souscription d'actions (BSA)

3.14.3.1.1 Plan 2025 #1

Les participants au « plan 2024 » ont fait exercice sur le mois de juillet 2026 de leur droit à la souscription des BSA de la 2^{ème} tranche fixée à un montant maximal de 50 000 BSA.

Le règlement a été effectué par compensation de créance pour un montant total de 46 674 BSA.

3.14.3.1.2 Plan 2026 #2

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 5 derniers cours de bourse de la société précédant l'émission en date du 13 août 2026 suivant la subdélégation accordée par le conseil d'administration en date du 15 juillet 2026 au Directeur Général pour procéder à ladite émission. 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	13.08.2027
Durée de vie	1 mois
Nombre de BSA	25 000
Prix de souscription unitaire	3,33 €
Nombre d'actions ordinaires obtenues en cas d'exercice de tous les BSA	25 000
Prix unitaire global des actions ordinaires de la Société	7,6100 €
- valeur nominale unitaire	0,1900 €
- Prime d'émission unitaire	7,4200 €

3.14.3.2 Partenariats

Le 6 octobre 2026, SMAIO et DePuy Synthes ont annoncé la mise en place d'une collaboration stratégique, au travers d'un accord de distribution non exclusif, permettant à SMAIO d'accéder au réseau hospitalier américain de DePuy Synthes, de faciliter l'enregistrement des implants et d'élargir leur adoption clinique (cf. communiqué de presse du 6 octobre 2026).

Dans le cadre de cette collaboration stratégique, un réseau de chirurgiens aux États-Unis bénéficiera des solutions de planification et de réalignement proposées par SMAIO, ainsi que d'implants sur mesure, qui sont directement intégrés à l'écosystème innovant de DePuy Synthes. Cette collaboration représente une étape clé dans le déploiement de la plateforme ouverte de SMAIO, KEOPS-4ME, conçue pour offrir une approche personnalisée et fondée sur les données pour les chirurgies complexes de la colonne vertébrale. La plateforme combine une analyse avancée des données, une planification chirurgicale en 3D grâce au KEOPS Balance Analyzer 3D et l'utilisation de tiges spécifiques patient K-ROD