

SPINEWAY

Société Anonyme au capital de 4 545 710,79 euros
Siège social : 7 Allée du Moulin Berger, Bâtiment 7
69130 Ecully

484 163 985 RCS Lyon

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 26 MAI 2020

Rapport de gestion et de groupe du Conseil d'Administration

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre société et du Groupe Spineway durant l'exercice clos le 31 décembre 2019, de soumettre à votre approbation les comptes sociaux et consolidés dudit exercice, arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 15 avril 2020, ainsi que diverses résolutions de la compétence extraordinaire de l'Assemblée Générale des actionnaires.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance :

- des rapports de votre Commissaire aux Comptes,
- du rapport complémentaire du Conseil d'Administration relatif aux propositions de résolutions non liées à l'approbation des comptes de l'exercice écoulé,
- du rapport du Conseil d'Administration sur le gouvernement d'entreprise établi conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 dernier alinéa du Code de commerce, lequel intègre notamment la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux de la société, durant l'exercice écoulé, ainsi le tableau récapitulatif des délégations en cours de validité accordées par l'Assemblée Générale des actionnaires au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital.

En outre, nous vous précisons qu'est annexé au présent rapport, conformément à l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices clos.

I. ACTIVITE ET SITUATION DU GROUPE

A. Périmètre de consolidation

Il s'agit du troisième exercice de consolidation du Groupe Spineway (ci-après le « **Groupe** »).

Le Groupe comprend la société Spineway, société mère du Groupe, et sa filiale américaine Spineway USA Inc., détenue à 100% et consolidée par intégration globale.

B. Activité du Groupe au cours de l'exercice

En 2019, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 5 018 K€ contre 6 515 K€ en 2018 avec une progression de 13% sur l'Europe, affichant son niveau historique le plus haut. Cette progression a été assurée par le développement des ventes en France (+10%), mais aussi en Europe du Nord.

Dans un contexte géopolitique fragile, l'Amérique Latine reste la zone la plus dynamique du groupe avec un chiffre d'affaires de 2,6 M€ (contre 3,4 M€ en 2018). L'exercice 2019 a vu la consolidation de certains partenariats au Mexique suite à l'engagement fort des équipes locales (+14%) et au Brésil. La progression du chiffre d'affaires devrait se poursuivre sur ces pays en 2020. De même, la stabilisation de la situation politique au Pérou et au Chili devrait permettre à Spineway de renouer avec la croissance sur ces pays historiques. Les affaires règlementaires de Spineway demeurent par ailleurs très actives sur cette zone afin d'obtenir de nouveaux enregistrements de ses produits et déployer la gamme Mont-Blanc MIS sur l'ensemble du continent.

L'Asie, pour sa part, s'établit à 705 K€ sur 2019 (contre 1 283 K€ y compris Inde en 2018) avec une fidélisation des clients en Asie du Sud-Est et un chiffre d'affaires en Chine de 145 K€ contre 506 K€ en 2018. Cette baisse des ventes chinoises est notamment liée à un sur-stockage de produits l'an passé et à l'allongement de l'homologation des produits du groupe par les autorités chinoises. Au Japon, à la suite de l'homologation de sa gamme Mont-Blanc MIS, le Groupe est actuellement en discussions avancées avec des distributeurs pour l'importation de ses produits. Ces dernières devraient prochainement aboutir à la signature d'un partenariat sur le territoire.

La zone Middle-Est/Afrique s'inscrit pour sa part à 412 K€ cette année avec un marché tourné essentiellement sur le Mont Blanc.

Les ventes aux États-Unis s'établissent à 148 K€ et ne représentent plus que 3% du chiffre d'affaires 2019. Spineway a été pénalisé par la faillite de son principal distributeur intervenue en 2018, la réorganisation initiée par le nouveau CEO et le travail de référencement des produits. Le groupe a obtenu un brevet pour la gamme Mont-Blanc MIS, technique en forte croissance auprès des chirurgiens du rachis, et les équipes américaines ont poursuivi leurs actions de promotion auprès des distributeurs et chirurgiens américains. Spineway, qui a investi et engagé en 2019 des démarches actives de prospection, devrait progressivement renouer avec la croissance sur ce territoire à fort potentiel.

Le résultat d'exploitation consolidé s'élève à -2 325 K€ au 31 décembre 2019 contre -3 878 K€ en 2018, soit une amélioration de 40% .

Le résultat courant avant impôt ressort à -2 466 K€ au 31 décembre 2019 (-3 749 K€ en 2018).

Le résultat net du Groupe ressort à -2 876 K€ au 31 décembre 2019 contre -4 124 K€ en 2018, soit une amélioration de 30%.

C. Evènement marquants survenus au niveau du Groupe au cours de l'exercice

L'année 2019 a été particulièrement active pour le Groupe Spineway qui a poursuivi le redéploiement de ses activités sur ses zones historiques, mené une réorganisation profonde de ses équipes et renouvelé la moitié de son Comité de Direction fin 2019. Cette réorganisation s'est notamment traduite par la mise en place d'un PSE en mai 2019 et le licenciement de huit salariés.

Prenant acte des difficultés de mise en œuvre du versant opérationnel associé au rapprochement avec IMS et ses affiliés¹, Spineway est entrée en négociation avec le Groupe Strategos afin d'interrompre le programme de rachat des parts d'IMS initié en mai 2019 et dont il détient, à la meilleure connaissance de la Société, 6,9 % du capital, et envisage des rapprochements avec d'autres acteurs du marché plus en lien direct avec son activité.²

Pour mener à bien ces rapprochements et poursuivre le déploiement de ses activités sur ses zones historiques, Spineway a signé un accord de financement sous forme d'obligations convertibles en actions avec bons de souscription d'actions (ci-après les « OCABSA ») avec la société Negma Group Ltd pour un montant maximal 40 millions d'euros dont l'exercice des tranches d'obligations convertibles reste à la main de Spineway et lui permettra de financer son activité sur plusieurs années.

Spineway a décidé de lancer la 1^{ère} phase de souscription d'OCABSA en date du 24 décembre 2019. La 1^{ère} tranche de cette phase est intervenue à cette même date par l'émission de 800 bons d'émission donnant droit à 800 obligations convertibles d'une valeur nominale de 2.500 euros, soit un montant total d'emprunt obligataire de 2 000 000 d'euros.³

D. Activité en matière de recherche et de développement

Le Groupe travaille sur plusieurs projets d'innovation qu'il ne souhaite pas détailler, pour des raisons de confidentialité, au vu de la situation très concurrentielle du marché.

Les dépenses de recherches et développement s'établissent à 648 K€ en 2019. Cela représente 13 % du chiffre d'affaires de 2019.

Le montant des investissements reste relativement stable, leur proportion augmente étant donné que le chiffre d'affaires a diminué.

¹ Cf. communiqué de presse des 20 mars 2019 et 16 mai 2019.

² Cf. communiqué de presse du 18 octobre 2019.

³ Cf. communiqués de presse des 26 et 30 décembre 2019.

Le Groupe travaille ainsi, en lien avec la création d'une équipe Marketing et innovation produits, sur divers projets visant à accompagner la stratégie de migration vers du Premium, à promouvoir des nouveaux concepts technologiques et accompagner les besoins du marché.

Au 31 décembre 2019, le crédit d'impôt recherche (CIR) de 204 K€ correspond au CIR à recevoir au titre de l'exercice 2019. Les crédits d'impôt recherche et crédit d'impôt innovation ont été classés en « Autres produits ».

De la même façon le Groupe continue sa politique en matière de propriété intellectuelle et dépose régulièrement des demandes de brevets et marques.

E. Evènements important survenus depuis la clôture de l'exercice

Depuis quelques semaines, l'épidémie de Coronavirus touche de nombreux pays. La France est concernée via les mesures de confinement prises depuis mi-mars, mais aussi la filiale américaine et, d'une manière plus large, la plupart des pays dans lesquels le Groupe Spineway évolue. Cette crise mondiale est sans précédent. L'ampleur et la nature exacte de ses conséquences demeurent à ce jour incertaines.

Néanmoins, les équipes Spineway sont pleinement mobilisées pour assurer la continuité de l'activité et ajustent en temps réel des plans d'actions de manière à pouvoir se préparer au mieux à la reprise et limiter au maximum les incidences de cette crise sanitaire.

Différents impacts potentiels pourraient concerner le groupe dont :

- des problèmes de solvabilité de certains de nos clients ou a minima une augmentation des délais de règlement,
- d'une manière générale, une baisse ou retard du chiffre d'affaires attendu par rapport au plan de croissance organique entre autres en lien avec l'annulation de nombreux congrès sur le premier semestre 2020,
- des retards dans la collecte de données cliniques nécessaires à l'homologation de nos produits selon le nouveau certificat CE ; il est toutefois à noter qu'une demande a été formulée au niveau européen de report de cette échéance.

La continuité d'exploitation n'est pour autant, sur la base des éléments connus à date, nullement remise en question. Le groupe peut notamment s'appuyer sur le financement mis en place avec la société Negma et sur le soutien de son pool de banques par des hausses de ligne de financement court terme. Spineway étudie par ailleurs chaque dispositif permettant d'optimiser les besoins de trésorerie court terme selon les décrets et mesures gouvernementales publiées au fil de l'eau.

Par ailleurs, le groupe soucieux de la santé des salariés, des sous-traitants et fournisseurs a mis en place de nouvelles procédures et a développé au maximum le télétravail. Le groupe est également entré dans le dispositif d'activité partielle en lien avec la baisse d'activité, dispositif accepté par la Direccte.

Au niveau financier, la 2^{ème} tranche de souscription des OCABSA est intervenue au 31 mars 2020 et a donné lieu à l'émission de 720 bons d'émission donnant droit à 720 obligations convertibles d'une valeur nominale de 2.500 euros, soit un montant total d'emprunt obligataire de 1 800 000 euros.

F. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Le Groupe poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique Newway 2021 qui, pour mémoire, s'articule autour de quatre axes principaux :

1 – Une stratégie commerciale renforcée

Cette nouvelle politique commerciale confirme la stratégie de Spineway reposant sur :

- une importante largeur de gammes pour pouvoir adresser l'ensemble des besoins des chirurgiens quelle que soit la pathologie,
- une ample assise territoriale. La présence mondiale du groupe sera complétée et optimisée via des opérations de rapprochement génératrices de complémentarité territoriale pertinente. Une recherche de diversification des canaux de distribution notamment par le biais de projets de croissance et en adéquation avec les logiques et réalités pays,
- une politique commerciale notamment tarifaire revue et optimisée

Historiquement basé sur le grand export et positionné majoritairement sur des pays émergents tels que les pays d'Amérique Latine ou la Chine, le Groupe souhaite ainsi déployer une nouvelle politique commerciale afin d'améliorer sa rentabilité produits/pays :

- Le groupe poursuit ainsi son travail de référencement sur le territoire américain en lien avec la nouvelle équipe mise en place fin 2018, ainsi qu'en finalisant des gammes produits dédiées à ce marché. Le groupe étudie également toute solution qui permettrait d'accélérer sa présence sur ce territoire.
- De même, le Groupe a conclu début 2020 un accord avec un distributeur acteur majeur au Japon dans le domaine du rachis.

2- Un partenariat clients fort

Afin de maintenir un haut niveau de qualité, le Groupe poursuit ses actions visant à :

- garantir son efficacité et la qualité de son service clients,
- développer des actions de proximité à destination des clients en coordination avec le commercial et le marketing.

Une équipe marketing a ainsi été constituée centrée sur l'innovation produits, la proximité terrain.

Cette priorité permet la montée en gamme et s'accompagnera d'évolutions régulières des produits les plus vendus du groupe afin d'adapter ces derniers aux nouvelles demandes du marché, à l'image de la gamme Mont-Blanc Évo qui offre aux chirurgiens plus de maniabilité et de confort.

Concomitamment à sa politique commerciale, le groupe vise à augmenter la notoriété de ses produits et techniques opératoires. Ainsi, les nouvelles gammes d'implants Spineway feront l'objet de publications médicales ou d'essais cliniques, outils indispensables de reconnaissance et gages de fiabilité des produits auprès de tous les chirurgiens utilisateurs.

Enfin, toujours dans cette logique de partenariat, le groupe renforce sa présence en offrant un accompagnement aux chirurgiens lors de formations, cours cadavres adaptés à leurs besoins.

3- Une volonté d'anticipation

De manière à toujours pouvoir apporter une offre de qualité et en adéquation avec les besoins du marché, le groupe développe de nombreux projets en coordination entre le service recherche et développement et le marketing produits et innovation visant à accompagner :

- la migration des gammes vers un positionnement premium,
- être sans cesse force de proposition avec des innovations et nouveaux produits.

En effet, animé par la volonté d'adresser notamment les marchés matures tels que les USA, le Japon ou encore l'Europe, en demande de produits premium, le Groupe, non seulement opère une refonte de sa politique commerciale, cherche à renforcer à court terme ses implantations sur ces marchés cibles, mais aussi à remettre l'innovation au cœur de la société.

4- Une refonte et optimisation de son organisation

Le Groupe a ainsi renouvelé la majorité de son conseil de direction avec pour objectif de mener à bien des projets structurants afin de mettre en oeuvre cette stratégie au plus vite et de s'assurer d'avoir les moyens adaptés de manière à :

- garantir les moyens financiers nécessaires à la croissance organique,
- chercher des leviers de croissance externe,
- assurer les obligations réglementaires et les process qualité,
- adapter l'organisation humaine et accompagner les évolutions individuelles.

Dans la continuité des actions menées depuis plusieurs années, et en lien avec l'entrée en vigueur à venir d'une nouvelle réglementation européenne, le Groupe poursuit ainsi sa politique d'affaires réglementaires afin d'augmenter les enregistrements en propre de ses produits.

Plus globalement et comme rappelé dans le paragraphe E ci-dessus, l'évolution prévisible et les perspectives à court terme du Groupe Spineway sont directement impactées par la crise sanitaire actuelle.

II. ACTIVITE ET SITUATION DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE

A. Situation et évolution de l'activité de la société au cours de l'exercice

1. Caractéristiques de la société et rappel des opérations juridiques et financières réalisées au cours des exercices précédents

La société Spineway est une société anonyme dont les titres sont admis aux négociations sur le marché Euronext Growth depuis le 13 février 2013.

Le 14 décembre 2017, Spineway a obtenu le visa de l'AMF n°17-638 suite au dépôt du Prospectus afin de transférer ses actions sur le compartiment « Offre au public » du marché Euronext Growth.

Au cours des exercices 2017, 2018 et 2019, il est rappelé que la société a consolidé ses fonds propres et quasi-fonds propres par le biais de (i) l'émission et de l'exercice des Orname réservé au profit du fonds d'investissement YA II PN, LTD, géré par Yorkville SPV Ltd, de (ii) l'augmentation de capital réservée à la société Tinavi Medical Technologies, (iii) de l'émission et de l'exercice des Oceane réservée au profit du fonds European High Growth Opportunities Securization Fund, de (iv) l'émission et de l'exercice d'OCABSA au profit de Negma Group Ltd, de (v) l'augmentation de capital souscrite par le fonds YA II PN, LTD et de (iv) l'augmentation de capital au profit de Park Capital. Un détail de ces différentes opérations est fourni dans les annexes comptables.

2. Analyse de l'activité de la société au cours de l'exercice écoulé

En 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 5 082 K€ contre 6 517 K€ en 2018.

Le résultat d'exploitation s'élève à -1 719 K€ contre -2 643 K€ en 2018, soit une amélioration de 35%

Le résultat courant avant impôt ressort à -1 876 K€ (-3 175 k€ en 2018).

Enfin, après un résultat exceptionnel de -1 166 K€, l'exercice clos le 31 décembre 2019 se solde par une perte nette comptable de -3 332 K€ contre -5 248 k€ en 2018, soit une amélioration de 37%.

B. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Nous vous renvoyons aux développements contenus dans le paragraphe I.E ci-dessus.

C. Activité en matière de recherche et de développement

Nous vous renvoyons aux développements contenus dans le paragraphe I.D ci-dessus.

D. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Nous vous renvoyons aux développements contenus dans le paragraphe I.F ci-dessus.

E. Informations sur les délais de paiement des fournisseurs et des clients

Conformément aux dispositions des articles L.441-6-1 et D.441-4 du Code de Commerce, vous trouverez dans le tableau ci-dessous des informations concernant les délais de paiement de nos fournisseurs et de nos clients.

	Article D441 L1 - Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D441 L1 - Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 JOUR	1 0 30 JOURS	31 0 60 JOURS	61 0 90 JOURS	91 JOURS ET PLUS	TOTAL (1 JOUR ET PLUS)	0 JOUR	1 0 30 JOURS	31 0 60 JOURS	61 0 90 JOURS	91 JOURS ET PLUS	TOTAL (1 JOUR ET PLUS)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées	25					103	5					96
Montant total des factures concernées HT	68 878 €	51 879 €	45 975 €	62 971 €	16 690 €	177 515 €	41 118 €	104 444 €	165 659 €	8 021 €	15 694 €	293 818 €
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice	2%	2%	1%	2%	0%	5%						
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice							1%	2%	3%	0%	0%	6%
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures exclues						-						-
Nombre total des factures exclues						-						-
© Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L441-6 ou article L443-1 du code de commerce)												
Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiements	60 jours date de facture - Sauf 2 fournisseurs réglés par traite à 90 et 120 jours le 10 du mois						Délais contractuels propres à chaque client					

II. FILIALES ET PARTICIPATIONS

Sur l'exercice 2019, la filiale américaine, la société Spineway USA Inc., a réalisé un chiffre d'affaires de 166 901 USD. Le résultat se solde par une perte de 1 326 958 USD.

La société n'a pas encore conclu de nouveaux contrats significatifs avec un distributeur suite à la liquidation judiciaire de son principal client en 2018 et à la nécessaire restructuration de sa filiale.

Compte tenu de cette évolution, la société a passé en créances rattachées aux participations la totalité des créances commerciales pour un montant de 1 709 K€. Ces créances, ainsi que le compte courant de la filiale Spineway Inc qui s'élève à 1 492 K€ au 31 décembre 2019, sont entièrement dépréciés, soit un total de dépréciation de 3 201 K€.

La société a ainsi déprécié en 2019 : 555 K€ au titre de la créance commerciale et 679 K€ au titre du compte courant, soit un total de dépréciation sur l'année de 1 234 K€.

III. RESULTATS - AFFECTATION

A. Examen des comptes et résultats

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires s'est élevé à 5 081 929 euros contre 6 516 892 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 962 911 euros.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 1 676 411 euros contre 2 274 384 euros pour l'exercice 2018.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 2 076 427 euros.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 82 230 euros contre 89 117 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 1 524 001 euros et le montant des charges sociales s'élève à 674 558 euros pour un effectif salarié moyen s'élevant, à la clôture de l'exercice, à 28 personnes.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 1 744 631 euros.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 8 122 321 euros contre 9 553 208 euros pour l'exercice 2018.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à -1 719 185 euros.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du résultat financier de -156 905 euros (-532 296 euros pour l'exercice précédent), il s'établit à -1 876 090 euros.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de -1 666 210 euros,
- de l'impôt sur les sociétés de -210 362 euros,

le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2019 se solde par une perte nette comptable de -3 331 938 euros.

Au 31 décembre 2019, le total du bilan de la Société s'élevait à 12 423 771 euros contre 7 422 843 euros pour l'exercice 2018.

B. Affectation du résultat

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître une perte nette comptable de -3 331 938,09 euros, que nous vous proposons d'affecter, en totalité, au compte « Report à nouveau », dont le montant s'élèverait ainsi à -8 579 436, 07euros

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la société seraient de 6 226 794 euros.

C. Distributions antérieures de dividendes

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée au titre des trois derniers exercices.

D. Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous demandons de bien vouloir approuver les dépenses non admises dans les charges déductibles du résultat fiscal, qui se sont élevées à 24 772 euros et qui, compte tenu du résultat fiscal déficitaire, ont réduit le déficit reportable à due concurrence.

E. Analyse de l'évolution des résultats et de la situation financière de la société

Comme cela a été précédemment expliqué, la société a vu son chiffre d'affaires passer de 6 517 K€ à 5 082 K€.

Le poste emprunts et dettes s'élève à presque 5 930 K€ au 31 décembre 2019 (5 932 K€ au 31 décembre 2018).

Le poste « Disponibilités » au 31 décembre 2019 s'élève à 2 530 K€ contre 81 K€ au 31 décembre 2018.

Le poste emprunts et dettes, net des disponibilités, est en diminution à 3 400 K€ (5 851 K€ au 31 décembre 2018).

Le BFR, quant à lui, est passé de 4 888 K€ à 3 891 K€. Ramené au chiffre d'affaires, le ratio BRF/CA est en hausse s'élevant à 76% au 31 décembre 2019 contre 75% au 31 décembre 2018.

IV. RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LA SOCIÉTÉ EST CONFRONTÉE

Le Groupe exerce ses activités dans un environnement exigeant, particulièrement réglementé et en constante évolution. Ceci lui impose de veiller constamment à recenser et maîtriser les risques dont la

survenance serait susceptible d'avoir un effet défavorable pour le Groupe, ses activités, sa situation financière, ses résultats ou le cours de son titre. Cette section présente les principaux risques auxquels le Groupe estime être exposé.

Le Groupe a procédé à une revue des risques pouvant avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière, ses résultats ou sa capacité à réaliser ses objectifs et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs que ceux présentés ci-après. D'autres risques dont le Groupe n'a pas actuellement connaissance ou qu'il ne considère pas comme significatifs à la date du présent rapport pourraient avoir un effet négatif.

Type de risque	Descriptif	Impact	Gestion du risque
Risques financiers			
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	Des niveaux de stock élevés en lien avec une profondeur de gammes importante, des délais de règlement clients élevés en lien avec les pays clients et des fournisseurs concentrés en France maximisent les besoins en fonds de roulement. Ces besoins deviennent bien plus prégnants en période de croissance.	Significatif, incidence élevée	La société a ainsi mis en place des lignes de trésorerie court terme et peut encore avoir recours à d'autres modes de financement de type affacturage non encre déployés à ce jour pour limiter ce risque.
Besoin de financement	La société, compte-tenu de frais de fonctionnement élevés notamment en lien avec des enjeux réglementaires coûteux et des difficultés conjoncturelles d'atteinte de taille critique, a besoin de financement important depuis quelques années. Pour cela, elle a recours à des instruments dilutifs de type OCABSA via financement apporté par des fonds de type equity line n'ayant pas pour finalité de rester durablement actionnaires. L'obtention de tels fonds est dans une certaine mesure subordonnée à la liquidité des marchés,	Significatif	Ce risque est levé sur un horizon MT via la signature d'un contrat de financement avec le fonds Negma pour une enveloppe totale de 40 M€ destinée non seulement à financer les projets de croissance externe mais aussi de survenir aux besoins de trésorerie. Des négociations sont également en cours avec divers banques de manière à sécuriser les besoins de trésorerie.
Dépendance clients	La société est globalement dépendante d'un nombre limité de clients historiques. Notamment, sur le grand export, la société a recours à un réseau de distributeurs sur lequel la société n'a pas de réel contrôle. De plus, compte-tenu du chiffre d'affaires important réalisé en Amérique Latine, zone soumise à des enjeux géopolitiques et économiques récurrents, le groupe est exposé à un risque de défaillance de ses distributeurs. Elle est aussi confronté à des délais de règlement élevés dans ces pays rendant les besoins de BFR importants en période de croissance.	Significatif pour quelques clients	La société est en train d'étudier avec de nouveaux partenaires (banque, assurance, société spécialisée) des options d'affacturage et couverture grand export de manière à racourcir la problématique de délais de règlements et diminuer le risque financier de défaillance.

Risque de change	Les ventes sont essentiellement réalisées à l'export et notamment dans des zones exposées pour la monnaie locale à des fluctuations de change qui peuvent être importantes.	Peu significatif, risque théorique	La majorité des ventes sont en dollars ou en euros ce qui limite les risques d'exposition au change ses devises étant stables.
Risque de taux d'intérêt	La dette financière court terme (billets financiers et mobilisations de créances étrangères) est principalement indexée sur l'Euribor et donc à taux variable. Une remontée des taux aurait un impact négatif sur les charges financières de la Société.	Peu significatif	Néanmoins, compte-tenu de la diminution de ces financements cet impact resterait très limité.
Gestion des stocks	Une partie du stock est constitué de produits stériles et donc avec une date de péremption ce qui rend primordial une saine gestion des stocks de manière à minimiser les risques de dépréciation. Ce risque est amplifié par la pratique dans le secteur de stocks en dépôt et consignation dans les hôpitaux rendant plus difficile la rotation des stocks et des dates de péremption.	Peu significatif	<p>Le groupe a mis en place des procédures de manière à diminuer au maximum ce risque et optimiser au mieux ses stocks.</p> <p>Un projet de revue des process avec les hôpitaux vise à diminuer les stocks en dépôts et consignation.</p> <p>De même, une nouvelle politique commerciale reposant sur davantage de ventes DDI limitera le montant des kits d'instruments en dépôt.</p>
Risques réglementaires			
Contraintes réglementaires	Les enjeux réglementaires et législatifs en lien avec l'obtention des certifications et homologations sont très importants. Ce particulièrement en cas de changement de référentiels comme actuellement celui CE qui nécessite un process d'homologation lourd et coûteux. Mais aussi d'une manière générale pour avoir accès aux marchés et avoir la possibilité de vendre ses produits ou futures produits. La société peut s'appuyer sur une équipe structurée et compétente pour limiter le risque de perte d'autorisations, certifications ou non renouvellement.	Critique pour le marquage CE et 510 K (US)	La société ayant conscience des enjeux a mobilisé des budgets importants d'ici mi-2021 et essentiellement sur 2020. Les équipes ont également été renforcées par des intervenants extérieurs (CDD, free lance, prestataire) notamment pour la partie collecte des données clinique.
Risques environnementaux			
Environnement concurrentiel	Le marché est partagé entre de multiples acteurs dont 10 majeurs ce qui rend la concurrence très forte tant sur les prix que sur les territoires ainsi que dans les recherches de partenariats avec des distributeurs ou des chirurgiens / hôpitaux « clients » finaux. Les barrières à l'entrée sont toutefois importantes limitant l'arrivée de nouveaux	Peu significatif vu l'historique relationnel et le positionnement Spineway	Un nouveau plan marketing et une nouvelle politique commerciale sont en cours de déploiement. Ceux-ci reposent sur la création d'un partenariat renforcé avec les clients ce qui

	concurrents. L'enjeu porte davantage sur les risques de concentration, l'adaptation aux besoins du marché notamment via une capacité d'innovation importante.		permettrait de diminuer ce risque par une meilleure écoute et présence sur le terrain.
Politique de remboursement des dispositifs médicaux	Les prix de vente des produits Spineway sont très fortement corrélés aux montants de remboursement des dispositifs médicaux. Une tendance mondiale à une diminution des prises en charges amplifie cette sensibilité et augmente les enjeux de mix-produits, clients, canaux de distribution de manière à maintenir des niveaux de marge suffisants. La maîtrise de ce risque passe par une veille des conditions de marché, la recherche de distributeurs - partenaires avec lesquels mieux répartir les efforts ainsi que par une optimisation de prix de revient.	Peu significatif	Le groupe a néanmoins une marge importante ayant encore peu de ventes sur les zones à plus forte rentabilité et réorientant ses gammes vers du premium mieux valorisé.

V. INSTRUMENTS FINANCIERS ET POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Au 31 décembre 2019, la dette de la société est majoritairement constituée de dettes court terme, celles-ci étant composées de billets financiers court terme et de Mobilisation de Créances Nées à l'Étranger (« MCNE »). Ces outils court terme sont indexés sur le taux Euribor 3 mois. La société n'a pas jugé opportun pour l'instant de se couvrir sur une remontée de l'Euribor 3 mois, mais reste vigilante quant à son évolution et ne s'interdit pas cette possibilité dans le futur.

Les emprunts moyens et longs termes, dont la majorité arrive à échéance en 2021, sont à taux fixes et ont été souscrits en euros sauf un emprunt de 500 k\$ ayant servi à capitaliser la filiale américaine.

Les billets financiers et les MCNE sont à taux variables.

Le détail des outils court-terme utilisés au 31 décembre 2019 est le suivant :

MCNE : 949 513 euros sur un total de 1 490 000 euros Les MCNE arrivent à échéance au paiement de la facture par le client.

BF : 730 000 euros sur un total de 730 000 euros. Les billets financiers sont souscrits pour 90 jours. Les dates d'échéance des billets utilisés au 31 décembre 2019 vont du 1^{er} janvier 2020 au 31 mars 2020, ils sont ensuite renouvelés.

La continuité d'exploitation 2020 est basée sur :

- des hypothèses d'encaissements liées au budget de chiffre d'affaires,
- le maintien des lignes de financement du BFR par le pool bancaire ; ces lignes et leurs montants ont été renégociées avec les banques sur la période juin-septembre 2019 ; au 31 décembre 2019, 73% des lignes ont été renouvelées ; à noter qu'une ligne de billets financiers a été réduite pour un total de 800 K€ mais ces lignes de financement sont en cours de renégociation,

- les financements garantis dans le cadre du contrat Negma dédiés aux besoins de trésorerie liés à l'activité et à la croissance organique qui sécurisent les besoins de trésorerie courante a minima de l'année à venir et le financement des projets de croissance L'enveloppe de financement encore possible au titre de ce contrat est de 36,2 M€.

VI. TABLEAU DES RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours des cinq derniers exercices clos par la société.

VII. ACTIONNARIAT

A. Principaux actionnaires

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de commerce et d'après la meilleure connaissance qu'en a la société, vous trouverez ci-dessous l'identité des personnes physiques et morales détenant directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois-vingtième, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf-vingtième du capital ou des droits de vote aux assemblées générales, au 31 décembre 2019 :

	Nombre d'actions	% du capital
Park Capital	100 000 000	22,00 %
Stéphane LE ROUX	1 331 334	0,29%
Tinavi Medical Technologies	746 044	0,16%
Autres	352 493 701	77,55%
Total	454 571 079	100,00 %

B. Auto détention – Programme de rachat d'actions

Les actions auto détenues au 31 décembre 2019 représentent un total de 295 361 actions pour un total de 145 819 euros.

Sur l'exercice, 4 566 045 actions ont été achetées et 4 378 339 actions vendues.

Un contrat de liquidité a été signé avec Portzamparc Société de Bourse.

Un programme de rachat d'actions a été autorisé par l'Assemblée Générale 24 juillet 2019, conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce et du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, selon les modalités suivantes :

Titres concernés : actions ordinaires.

Code Mnémonique / Code ISIN : ALSPW / FR0011398874

Autorisation de l'opération : Assemblée Générale Ordinaire du 24 juillet 2019.

Part maximale du capital dont l'achat a été autorisé par l'Assemblée Générale : 10% des actions composant le capital social.

Prix maximum d'achat : 22€ (vingt-deux euros).

Montant maximum des fonds disponibles pour les besoins du présent programme : 69 718 286 euros (soixante-neuf millions sept cent dix-huit mille deux cent quatre-vingt-six euros).

Objectifs par ordre de priorité :

- favoriser la liquidité et animer le cours des titres de la société par l'intermédiaire d'un Prestataire de Services d'Investissement agissant de manière indépendante dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Association Française des Marchés Financiers reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers,
- annuler les titres ainsi rachetés par voie de réduction de capital, sous réserve de l'adoption par l'Assemblée Générale des actionnaires, statuant en matière extraordinaire, d'une résolution spécifique portant sur cette réduction de capital,
- attribuer des actions aux salariés ou mandataires sociaux de la société et des sociétés françaises ou étrangères ou groupements qui lui sont liés dans les conditions légales et réglementaires, notamment, dans le cadre de la participation aux fruits de l'expansion de l'entreprise, de plans d'actionnariat salarié ou de plans d'épargne entreprise, du régime des options d'achat d'actions ou par voie d'attribution gratuite d'actions ou dans toute autre condition permise par la réglementation,
- remettre, dans la limite de cinq pour cents (5 %) du capital social, les actions en paiement ou en échange, notamment, dans le cadre d'opérations de croissance externe,
- attribuer les actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit par remboursement, conversion, échange, présentation d'un bon ou de toutes autres manières, à des actions existantes de la société.

Modalité de rachat : Les achats, cessions ou transferts peuvent être effectués par tous moyens, en une ou plusieurs fois, sur le marché ou hors marché, y compris par des transactions de blocs de titres (la part maximale du programme de rachat pouvant être effectué par voie d'acquisition ou de cession de bloc de titres pouvant atteindre la totalité du programme autorisé.

Durée du programme : 18 mois

VIII. OPÉRATIONS DES DIRIGEANTS ET DES PERSONNES MENTIONNÉES À L'ARTICLE L. 621-18-2 DU CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER SUR LES TITRES DE LA SOCIÉTÉ

Conformément aux dispositions de l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier et de l'article 223-26 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, nous vous rappelons que les actionnaires doivent être informés des opérations visées à l'article L. 621-18-2 qui ont été réalisées au cours de l'exercice écoulé, par les personnes visées audit article.

Au cours de l'exercice écoulé, aucune opération visée à l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier n'a été réalisée.

IX. PARTICIPATION DES SALARIÉS

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice, soit au 31 décembre 2019.

La proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel au 31 décembre 2019, selon la définition de l'article L. 225-102 du Code de commerce, est nulle.

X. ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES ET DE STOCK OPTION

Néant.

XI. CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES L. 225-38 ET SUIVANTS DU CODE DE COMMERCE

Nous vous demandons de prendre acte du fait qu'aucune convention nouvelle entrant dans le champ d'application de l'article L. 225-38 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé, et que les conventions conclues et autorisées antérieurement se sont poursuivies au cours de l'exercice écoulé.

Votre Commissaire aux Comptes a reçu toutes informations nécessaires pour l'établissement de son rapport spécial.

XII. ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

A. Choix du mode d'exercice de la direction générale

Conformément à l'article R. 225-102 du Code de commerce, nous vous rappelons que le Conseil d'Administration, dans sa séance du 22 novembre 2012, a décidé que la direction générale de la société est assumée par le Président du Conseil d'Administration.

B. Etat des mandats des Administrateurs et des Commissaires aux Comptes

1. Renouvellement des mandats des administrateurs

Aucun mandat d'administrateur n'arrive à échéance à la présente Assemblée Générale.

2. Mandats des commissaires aux comptes

Aucun mandat de Commissaire aux Comptes n'arrive à échéance à la présente Assemblée Générale.

3. Rémunération allouée aux administrateurs

Nous vous proposons d'allouer une enveloppe annuelle d'un montant maximum de deux milles (2 000,00) euros afin de rémunérer les administrateurs (indépendants) au titre de l'exercice en cours et des exercices ultérieurs, jusqu'à ce qu'une nouvelle décision de l'Assemblée Générale des actionnaires en décide autrement.

C. Procédures de contrôle interne

La Société a mis en place des dispositions en matière de contrôle interne en vue d'assurer une gestion financière rigoureuse et une maîtrise des risques.

Une description des principales dispositions existantes en matière de contrôle interne est présentée ci-dessous.

Le système de contrôle interne du Groupe est constitué d'un ensemble de mécanismes de contrôle et de services externes mis en place par la direction en vue d'assurer une gestion saine et efficace des affaires et des biens de l'entreprise.

Informations comptables et financières :

La tenue de la comptabilité de la société est régie par le code de commerce et, plus généralement, par l'environnement légal et réglementaire, en conformité avec les dispositions du Plan Comptable Général. Dans ce cadre, et outre les documents obligatoires, sont établis :

- un suivi quotidien des positions bancaires et des prévisions hebdomadaires ;
- une situation hebdomadaire de la facturation ;
- une situation mensuelle du chiffre d'affaires par client et par gamme, des encaissements et de l'encours client ainsi que des stocks ;

- des états financiers de gestion trimestriels.

La fonction financière est gérée en interne par le Directeur Administratif et Financier. La fonction comptable est assurée avec l'assistance d'un expert-comptable extérieur et indépendant (BBM Baker Tilly 4 rue Paul Valérien Perrin, 38 170 Seyssinet).

La réalisation de la paie et la revue fiscale sont confiées à cet expert-comptable.

Les comptes établis en normes françaises sont produits avec l'assistance du cabinet d'expertise comptable et sont soumis pour audit aux commissaires aux comptes de la Société. La direction administrative et financière reporte au Président Directeur Général de la Société.

D. Conséquences sociales et environnementales de l'activité de la société

La nature des activités du Groupe n'entraîne pas de risque significatif pour l'environnement.

Pour autant, la Société est soucieuse des problématiques d'environnement et de développement durable.

Ainsi, Spineway imprime volontairement de petites séries de documentations produites, afin de diminuer le risque de devoir détruire des documents obsolètes. L'évolution constante des produits nécessite des mises à jour fréquentes. De même, la Société fournit les modèles informatisés de ses documentations à ses distributeurs et leur propose d'imprimer localement des documentations, afin de réduire les dépenses énergétiques liées au transport de documents. Par ailleurs, la Société a conçu, en interne, une structure de stand (congrès, salons) évolutive et réutilisable, qui permet de réduire le gaspillage lié à la destruction de menuiseries à usage unique (pratique la plus répandue). La réutilisation d'une structure évolutive permet en outre de donner un nouvel aspect au stand Spineway, au fil de l'évolution de ses stands de congrès, en ajoutant à la structure antérieure.

Votre Conseil vous invite, après la lecture de son rapport complémentaire et des rapports présentés par votre Commissaire aux Comptes, à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Fait à Ecully,
Le 15 avril 2020

Le Conseil d'Administration,
Stéphane LE ROUX.

SPINEWAY

Société Anonyme au capital de 4 545 710,79 euros

Siège social : 7 Allée du Moulin Berger, Bâtiment 7
69130 Ecully

484 163 985 RCS Lyon

TABEAU DES RESULTATS FINANCIERS	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Capital social	355 258	390 784,60	429 863,00	1 684 407,00	4 545 710,79
Nombre d'actions ordinaires	3 552 586	3 907 846	4 298 630	16 844 070	454 571 079
Nombre d'actions à dividende prioritaire	0	0	0	0	0
Nombre maximal d'actions futures à créer	0	390 786	523 133	87 500 000	673 377 878
* par conversion d'obligations ¹	0	0	255 754	70 000 000	492 857 142
* par exercice de droits de souscription ²	0	390 786	267 379	17 500 000	180 520 736
Chiffres d'affaires hors taxes	5 679 687	5 118 469	8 759 745	6 516 892	5 081 929
Résultat avant impôts, participation, dotations aux amort. et prov.	-1 172 091	-1 727 799	-914 790	-3 175 503	-1 876 090
Impôt sur les bénéfices	-550 770	-451 063	-448 086	-396 497	-210 362
Participations des salariés	0	0	0	0	0
Résultat après impôts, participations et dotations aux amort. et prov.	-1 685 538	-2 264 457	-419 205	-5 247 525	-3 331 938
Résultat distribué	0	0	0	0	0
Par action résultat après impôts avant dotations aux amort. et prov.	-0,17	-0,33	0,15	-0,12	0,37
Par actions résultat après impôts et dotations aux amort. et prov.	-0,47	-0,58	-0,10	-0,31	0,73
Dividende attribué à chaque action	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Effectif moyen des salariés de l'exercice	36	35	42	42	28
Montant de la masse salariale	1 794 093	1 648 817	2 072 876	2 127 123	1 524 001
Cotisations sociales et avantages sociaux	766 873	663 552	818 412	857 059	674 558

1 Calcul basé pour la conversion suivant l'hypothèse d'un cours de référence selon le cours de clôture au 31/12/2019 à 0,0070 euros

2 Calcul basé pour la conversion suivant l'hypothèse d'un cours de référence selon le cours de clôture au 31/12/2019 à 0,0070 euros