



Rapport financier intermédiaire

1^{er} semestre 2021

Ce rapport financier intermédiaire est préparé conformément à l'article 13 de l'arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé.

Bone Therapeutics publie son rapport financier intermédiaire en anglais. Une traduction française du rapport sera également disponible. En cas de différences entre les versions anglaise et française du rapport, la version originale anglaise prévaudra.

Rapport financier intermédiaire de Bone Therapeutics pour le 1^{er} semestre 2021

1. RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

À la fin du premier semestre 2021, Bone Therapeutics a élaboré une stratégie claire pour l'avenir de l'entreprise, en se concentrant sur l'expansion de sa plateforme de thérapie cellulaire basée sur des MSC différenciées allogéniques, au-delà de son objectif orthopédique actuel pour ALLOB, dans d'autres indications thérapeutiques. Cette expansion s'appuie sur les progrès cliniques réalisés dans le domaine de l'orthopédie et constitue une base pour élargir notre champ d'action à d'autres indications. Maintenant que Bone Therapeutics a conclu la phase actuelle de progrès clinique de JTA, toutes les ressources financières, managériales et scientifiques peuvent être concentrées sur l'apport thérapeutique de sa technologie MSC de base. Ces ressources comprennent la nomination d'un vétéran de l'industrie de la thérapie par cellules souches, Anthony Ting, PhD, au poste de directeur scientifique et du Dr Anne Leselbaum au poste de directeur médical. La société attend avec impatience le développement de thérapies basées sur les MSC afin d'offrir des options à un groupe plus large de patients.

Pour les six premiers mois de 2021, le total des produits d'exploitation a légèrement augmenté pour atteindre 0,77 M€, contre 0,73 M€ pour les six premiers mois de 2020. La perte d'exploitation de la période s'est élevée à 5,72 M€, contre 7,38 M€ au premier semestre 2020. Le Groupe a terminé les six premiers mois de 2021 avec 6,01 M€ de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.

Faits marquants des opérations et de l'entreprise

- Le 12 janvier 2021, Bone Therapeutics a commencé le traitement des patients de l'étude de phase IIb évaluant son produit de thérapie cellulaire allogénique, ALLOB, chez des patients souffrant de fractures du tibia difficiles. Les premiers taux de recrutement se sont avérés particulièrement prometteurs mais ont toutefois temporairement ralenti au cours des derniers mois, comme dans l'ensemble du secteur, en raison de facteurs à court terme liés à la pandémie, tels que la réduction des activités sur site, la disponibilité du personnel et le nombre de patients disponibles suite à une réduction du nombre d'accidents. Bone Therapeutics a pris et continuera à prendre des mesures nécessaires à la poursuite du recrutement telles que l'ouverture de nouveaux sites cliniques, la formation et le partage d'informations et de bonnes pratiques entre les sites. En dépit de l'impact sur le rythme de recrutement, Bone Therapeutics estime que ce dernier devrait être finalisé d'ici la fin du premier semestre 2022 et que les résultats principaux devraient être livrés d'ici fin 2022. En fonction de l'évolution de la pandémie, Bone Therapeutics réévaluera en temps voulu ces échéances et communiquera de plus amples informations au marché, le cas échéant.
- Le 14 janvier 2021, Bone Therapeutics a signé un accord de développement de processus avec le spécialiste des Cellules Stromales Mésoenchymateuses (CSM), Rigenerand. Cette première collaboration se concentrera sur le développement et l'amélioration des cellules formatrices d'os de Bone Therapeutics et aura pour objectif d'élargir les cibles thérapeutiques et d'explorer de nouveaux mécanismes d'action faisant appel à des modifications génétiques potentielles du portefeuille thérapeutique de Bone Therapeutics.
- Le 30 juin 2021, Bone Therapeutics a publié les résultats positifs de son essai clinique de phase I/IIa évaluant ALLOB chez des patients souffrant de fractures à retard de consolidation. Les résultats de cette étude ont été publiés dans la revue internationale revue par des pairs Stem Cell Research & Therapy, spécialisée dans la recherche translationnelle dans les thérapies à base de cellules souches. ALLOB a été généralement bien toléré et tous les patients ont atteint le critère d'évaluation principal.

- Le 30 août 2021, Bone Therapeutics a annoncé les résultats principaux de l'étude de phase III évaluant son viscosupplément amélioré JTA-004, un des anciens produits de la Société n'utilisant pas de CSM, dans l'arthrose du genou. En dépit du profil de sécurité favorable du JTA, l'étude n'a atteint ni le critère principal d'évaluation ni les principaux critères secondaires. Aucune différence statistiquement significative dans la réduction de la douleur n'a pu être observée entre les groupes de traitement, de placebo et de comparaison, tous les bras de traitement montrant une efficacité similaire. En collaboration avec ses partenaires existants et potentiels, Bone Therapeutics évaluera ultérieurement les options pour l'avenir du développement de JTA-004.
- Le 30 mars 2021, Bone Therapeutics a nommé Anthony Ting, PhD, un expert de l'industrie des thérapies basées sur des cellules souches en qualité de directeur scientifique. Le Dr Ting est désormais responsable des activités de recherche de Bone Therapeutics. Sa tâche principale sera de diriger l'expansion du portefeuille de produits de Bone Therapeutics dans de nouvelles indications thérapeutiques, en tirant parti du savoir-faire interne et des collaborations externes sur de nouveaux produits de thérapie cellulaire spécialisés à l'efficacité accrue, utilisant des CSM différenciées et modifiées.
- Post clôture du premier semestre 2021, en juillet 2021, Bone Therapeutics a nommé le Dr. Anne Leselbaum en qualité de Directeur Médical. Le Dr. Leselbaum dispose de trente ans d'expérience dans le développement clinique international stratégique, les opérations cliniques et les affaires médicales. En tant que Directeur Médical, elle sera responsable de la direction de toutes les stratégies et activités de développement clinique et des affaires médicales pour l'ensemble du portefeuille de produits de Bone Therapeutics. Elle supervisera également les interactions avec les autorités réglementaires.

Chiffres clés pour la période se terminant le 30 juin 2021

- Post clôture du 1er semestre 2021, en juillet 2021, Bone Therapeutics a signé un accord de financement d'un montant maximal de 16 M€ avec la Banque européenne d'investissement (BEI). Ce financement par prêt de la BEI sera versé en deux tranches de 8 millions d'euros chacune, sous réserve de conditions suspensives.
- Suite à l'approbation de l'émission de bons de souscription associés par les assemblées générales de Bone Therapeutics fin août 2021, Bone Therapeutics a reçu un paiement de la BEI correspondant à la première tranche de 8,0 M€. En conséquence, la BEI a reçu 800 000 bons de souscriptions, tels qu'approuvés par l'Assemblée Générale Extraordinaire.
- Bone Therapeutics a par ailleurs renégocié 800 obligations convertibles émises le 7 mai 2020 (pour un montant de 2,00 M€) auprès de Patronale Life, en un prêt soumis aux mêmes conditions de remboursement que l'accord avec la BEI, en plus de l'émission de 200 000 bons de souscription supplémentaires approuvés par l'assemblée générale extraordinaire.
- En juillet 2021, Bone Therapeutics a conclu un accord définitif avec l'Autorité belge des Services et Marchés Financiers (FSMA) portant sur les problèmes de communication rencontrés lors des études cliniques en 2016 et 2017, pour un montant de 500 000 €.
- Sur les six premiers mois de l'année 2021, le total du produit d'exploitation s'est élevé à 0,77 M€, soit une légère augmentation par rapport à la même période en 2020 (0,73 M€).
- La perte opérationnelle sur la période s'est élevée à 5,72 M€, contre 7,38 M€ au premier semestre 2020
- La Société a clôturé le premier semestre 2021 avec 6,01 M€ de trésorerie et équivalents de trésorerie. La trésorerie utilisée sur la période s'élève à 8,64 M€, contre 8,86 M€ sur la même période en 2020.
- La maîtrise des coûts et une gestion efficace de la trésorerie restent au cœur des préoccupations de Bone Therapeutics. La consommation de trésorerie en 2021 devrait atteindre 16 à 18 M€, en supposant que les

activités de la Société se poursuivent normalement et ne soient pas affectées par la pandémie de COVID-19.

- Sur la base des ressources de trésorerie existantes et du déboursement de la première tranche de 8 M€ de la BEI en septembre 2021, Bone Therapeutics prévoit de disposer d'une trésorerie suffisante pour poursuivre ses activités jusqu'au deuxième trimestre 2022. Dans l'optique de renforcer à nouveau sa position de trésorerie à court terme, la société évalue et travaille actuellement sur plusieurs options de financement et prévoit de lever de nouveaux fonds auprès d'investisseurs existants et nouveaux ainsi qu'auprès de partenaires stratégiques. De plus amples informations sur la continuité de l'exploitation sont contenues dans la section sur la déclaration de continuité de l'exploitation du rapport IFRS.

Compte de résultat

Au cours des six premiers mois de 2021, le total des produits d'exploitation s'est élevé à 0,77 M€, contre 0,73 M€ pour le premier semestre de 2020. Les produits résultent de la comptabilisation d'avances de trésorerie récupérables (0,29 M€), de l'exonération partielle du précompte mobilier à payer sur les salaires de R&D (0,18 M€), du crédit d'impôt sur les investissements (0,21 M€) et des subventions de brevets et autres.

Les dépenses de recherche et développement ont diminué de 28% à 4,77 M€ (6,62 M€ au premier semestre de 2020). Cette baisse est principalement liée à la diminution des dépenses opérationnelles de R&D des opérations cliniques.

Les frais généraux et administratifs pour les six premiers mois ont augmenté de 16 % et s'élèvent à 1,73 M€, contre 1,49 M€ pour la même période de l'année précédente. L'augmentation des frais généraux s'explique principalement par la comptabilisation de l'accord avec la FSMA pour un montant de 0,50 M€ signé en juillet 2021.

Par conséquent, la perte d'exploitation s'est élevée à 5,72 M€ au premier semestre 2021, contre 7,38 M€ pour la même période en 2020.

La perte financière nette s'est élevée à 0,35 M€ contre 0,67 M€ en 2020. Les charges financières nettes ont été principalement impactées en 2020 par la comptabilisation de la décote donnée sur le capital engagé issu du placement des Obligations Convertibles d'avril 2020 (impact de 0,40 M€) et par les intérêts sur les emprunts subordonnés non dilués pour 0,28 M€.

La perte nette de la période s'est élevée à 6,07 M€ au cours des six premiers mois se terminant le 30 juin 2021, contre 9,84 M€ en 2020.

Bilan

Le total de l'actif du Groupe s'élève à 14,33 M€ au 30 juin 2021 contre 24,84 M€ à la fin décembre 2020 principalement expliqué par la diminution des actifs courants. Les actifs courants ont diminué de 53,9% pour atteindre 8,67 M€ à la fin du mois de juin 2021 (18,82 M€ en 2020). La diminution s'explique principalement par la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie de 8,63 M€ montrant une position de trésorerie de 6,01 M€ au 30 juin 2021.

La diminution des actifs courants est également influencée par la réception du paiement initial de Link Health pour un montant de 0,93 M€ et par la réception de 0,91 M€ de la Région wallonne pour les contrats d'avances récupérables en cours.

Les actifs non courants ont diminué de 5,9% à 5,66 M€ (6,02 M€ en 2020). Cette diminution est uniquement liée au reclassement à court terme de 0,51 M€ en relation avec le crédit d'impôt qui sera obtenu au début de 2022.

Les capitaux propres du Groupe sont passés de 3,33 M€ à la fin du mois de décembre 2020 à un montant négatif de 2,85 M€ au 30 juin 2021, en raison de l'incorporation de la perte de la période (s'élevant à 6,07 M€).

Les dettes s'élèvent à 17,18 M€ en 2021 contre 21,51 M€ à la fin décembre 2020, soit une diminution de 4,33 M€.

Les dettes à long terme sont restées stables par rapport à l'année dernière et s'élèvent à 11,71 M€. Elles sont principalement composées des obligations subordonnées pour un montant de 3,66 M€, des obligations non convertibles pour un montant de 3,33 M€ et des dettes à rembourser à la Région Wallonne dans le cadre des avances de trésorerie récupérables pour 4,63 M€.

Les dettes à court terme ont diminué et s'élèvent à 5,47 M€ au 30 juin 2021 (contre 9,79 M€ à la fin de 2020). Le Groupe a remboursé les prêts relais aux banques et à Sambrinvest pour un montant de 2,06 M€ et par le remboursement des dettes liées aux agences de la Région wallonne pour un montant de 0,17 M€ à partir des passifs non courants. La Société a également observé une diminution des dettes commerciales et autres dettes pour un montant de 2,52 M€.

Tableau des flux de trésorerie

Le tableau de la section 2.4 (voir ci-dessous) présente le tableau des flux de trésorerie consolidés du Groupe pour les périodes de six mois se terminant le 30 juin 2021 et le 30 juin 2020.

La trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation s'élève à 6,22 M€ pour les six premiers mois de 2021, contre 8,28 M€ pour les six premiers mois de 2020.

La perte opérationnelle totale pour la période s'élève à 5,22 M€ par rapport à une perte de 9,10 M€ sur la même période en 2020. L'impact négatif net des ajustements pour les éléments hors trésorerie s'élève au total à 0,39 M€, contre 0,38 M€ au cours de l'exercice précédent, en ce qui concerne les amortissements, les paiements fondés sur des actions et la comptabilisation des revenus de subventions provenant des avances récupérables, des subventions de brevets et des crédits d'impôt. La trésorerie réelle reçue en 2021 pour les subventions et le paiement d'étape s'est élevée à 2,09 M€ contre 1,24 M€ en 2020 (subventions - dont une partie des remboursements dépend du chiffre d'affaires).

Il y a eu une réduction du fonds de roulement en 2021 pour un montant de 2,69 M€ € contre 0,04 M€ € en 2020.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement montrent une utilisation nette de trésorerie de 0,05 M€ pour les six premiers mois de 2021, contre 0,09 M€ pour les six premiers mois de 2020.

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement représentent une utilisation de 2,37 M€ pour les six premiers mois de 2021, contre une entrée de trésorerie de 9,78 M€ pour les six premiers mois de 2020.

Les entrées de trésorerie financière au cours du premier semestre 2021 sont les suivantes :

- les avances de trésorerie récupérables accordées au Groupe par la Région wallonne (financement de projets de R&D) pour un montant de 0,27 M€ en 2021 (0,31 M€ en 2020) (partie dont les remboursements sont indépendants du chiffre d'affaires).

Les sorties de fonds financières au cours du premier semestre 2021 sont les suivantes :

- Remboursement des prêts-relais aux banques et à Sambrinvest pour 2,06 M€.
- les autres remboursements (contrats de location et remboursement des avances de trésorerie récupérables) et les intérêts payés pour un montant de 0,31 M€ en 2020.

Perspectives pour le reste de l'année 2021

- Concernant l'étude clinique de phase IIb évaluant actuellement ALLOB dans les fractures du tibia difficiles, l'équipe clinique de Bone Therapeutics, en partenariat avec l'organisation de recherche clinique, a mis en place des mesures correctives pour atténuer l'impact de la pandémie. Compte tenu du stade précoce de la conduite et du recrutement de l'étude et pour faire suite aux mesures initiales d'atténuation, Bone Therapeutics estime que le recrutement des patients devrait être finalisé d'ici la fin du premier semestre 2022. Les principaux résultats sont attendus d'ici fin 2022. Si la pandémie venait à se poursuivre, Bone Therapeutics pourrait être amenée à réévaluer ces délais et, dans cette éventualité, communiquera ces nouvelles informations au marché.
- Bone Therapeutics poursuivra l'extension de sa plateforme de thérapie cellulaire allogénique basée sur des CSM différenciées, au-delà d'ALLOB et à d'autres indications thérapeutiques. Bone Therapeutics entend également intensifier ses efforts pour développer son portefeuille de produits préclinique et clinique dans d'autres indications en améliorant et en « professionnalisant » la capacité thérapeutique de sa plateforme de thérapie cellulaire et génique. Cette activité comprend le développement d'une nouvelle génération de Cellules Stromales Mésoenchymateuses (CSM) génétiquement modifiées et l'utilisation de sources cellulaires hautement évolutives et polyvalentes telles que les Cellules Souches Pluripotentes induites (CSPi).
- Bone Therapeutics poursuivra ses discussions avec des partenaires potentiels afin d'explorer toutes les opportunités commerciales au cours de l'évaluation d'ALLOB dans une étude de preuve de concept de phase IIb en double aveugle et contrôlée par placebo.
- Bone Therapeutics entend par ailleurs poursuivre ses discussions avec la FDA (Food and Drug Administration) américaine en vue des prochaines étapes du développement clinique d'ALLOB aux États-Unis.
- LinkHealth et Pregene, les partenaires de Bone Therapeutics en Asie, continuent de piloter le développement d'ALLOB en vue de la soumission d'une demande d'autorisation de mise sur le marché (IND) auprès de l'Administration Nationale chinoise des Produits Médicaux (NMPA). Une demande d'autorisation de mise sur le marché réussie pourrait entraîner de nouveaux paiements d'étape pour Bone Therapeutics.

Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des risques associés aux activités du Groupe, nous nous référons au Rapport annuel 2020 disponible sur le site Internet de la Société.

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS SE TERMINANT LE 30 JUIN 2021

2.1. État consolidé intermédiaire condensé de la situation financière

Actifs consolidés IFRS par : (en milliers d'euros)	Note	30/06/2021	31/12/2020
Actifs immobilisés		5 664	6 019
Immobilisations incorporelles		25	28
Immobilisations corporelles		247	226
Participations dans des entreprises liées		12	12
Actifs financiers	1	1 296	1 296
Actifs d'impôts différés		4 084	4 456
Actifs circulants		8 665	18 817
Créances commerciales et autres créances	2	2 376	3 840
Autres actifs courants		275	328
Placements de trésorerie et valeurs disponibles	3	6 014	14 648
TOTAL ACTIF		14 329	24 835

Capitaux propres et passifs consolidés IFRS par : (en milliers d'euros)	Note	30/06/2021	31/12/2020
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la Société mère		(2 849)	3 325
<i>Capital social</i>		3 813	8 415
<i>Prime d'émission</i>		67 558	67 594
<i>Pertes cumulées</i>		(74 600)	(73 080)
<i>Autres réserves</i>		380	396
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Total des capitaux propres	4	(2 849)	3 325
Dettes à long terme		11 711	11 720
Emprunts portant intérêt	5	11 711	11 720
Autres passifs non courants		0	0
Passif à court terme		5 467	9 790
Provision	6	500	0
Emprunts portant intérêt	5	836	3 077
Dettes commerciales et autres dettes		2 996	5 514
Autres dettes à court terme	7	1 135	1 199
Total des dettes		17 178	21 509
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES DETTES		14 329	24 835

2.2. États consolidés intermédiaires condensés du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	Pour la période de six mois se clôturant le	
		30/06/2021	30/06/2020
Revenus		0	0
Autres produits d'exploitation		773	732
Total des revenus et des produits d'exploitation		773	732
Frais de recherche et de développement	8	(4 768)	(6 619)
Frais généraux et administratifs	9	(1 726)	(1 494)
	10		
Bénéfice/(perte) d'exploitation		(5 721)	(7 381)
Revenus d'intérêts		23	10
Frais financiers		(362)	(672)
Gains/(pertes) de change	11	(13)	(5)
Résultat Bénéfice/(perte) avant impôts		(6 072)	(8 048)
Impôts sur le revenu		0	(11)
Résultat Bénéfice/(perte) pour la période des activités poursuivies		(6 072)	(8 059)
Revenu/(perte) des activités abandonnées		0	(1 781)
TOTAL DES REVENUS/(PERTES) GLOBAL(E)S DE LA PÉRIODE		(6 072)	(9 840)
Perte de base et diluée par action (en euros) - activités poursuivies	12	(0,52)	(0,63)
Perte de base et diluée par action (en euros) - activités abandonnées	12	0	(0,25)
Bénéfice/(perte) de la période attribuable aux propriétaires de la Société		(6 072)	(9 830)
Bénéfice/(perte) pour la période attribuable aux intérêts minoritaires		0	(10)
Total du résultat global pour la période attribuable aux propriétaires de la société		(6 072)	(9 830)
Total du résultat global pour la période attribuable aux intérêts non contrôlés		0	(10)

2.3. État consolidé intermédiaire condensé des variations des capitaux propres des actionnaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	Attribuable aux propriétaires de la société mère				Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	Capital social	Prime d'émission	Pertes cumulées et autres réserves	Total des fonds propres attribuables aux propriétaires de la société mère		
SOLDE AU 1ER JANVIER 2020	5 454	58 026	(61 432)	2 048	0	2 048
Résultat global total de la période	0	0	(9 830)	(9 830)	(10)	(9 840)
Émission de capital social	506	2 269	0	2 775	0	2 775
Composante de capitaux propres pour les obligations convertibles	0	0	199	199	0	199
Réserve spécifique pour les obligations convertibles	0	0	219	219	0	219
Attribution à la réserve légale	0	0	3	3	0	3
Paiement fondé sur des actions	0	0	8	8	0	8
Mouvement des intérêts non-contrôlants	0	0	(10)	(10)	10	0
Autre	0	0	10	10	0	10
SOLDE AU 30 JUIN 2020	5 959	60 296	(70 833)	(4 578)	0	(4 578)
SOLDE AU 1ER JANVIER 2021	8 415	67 594	(72 684)	3 325	0	3 325
Résultat global total de la période	0	0	(6 072)	(6 072)	0	(6 072)
Émission de capital social	0	0	0	0	0	0
Diminution du capital social	(4 602)	0	4 602	0	0	0
Coûts de transaction pour l'émission d'actions	0	(36)	0	(36)	0	(36)
Réserve spécifique pour les obligations convertibles	0	0	(60)	(60)	0	(60)
Paiement fondé sur des actions	0	0	(17)	(17)	0	(17)
Autre	0	0	11	11	0	11
SOLDE AU 30 JUIN 2021	3 813	67 558	(74 220)	(2 849)	0	(2 849)

2.4. État consolidé intermédiaire condensé des flux de trésorerie

États consolidés des flux de trésorerie (en milliers d'euros)	Pour la période de six mois se terminant le 30 juin	
	2021	2020
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Bénéfice/(perte) d'exploitation	(5 721)	(9 096)
Ajustements pour :		
Amortissements et dépréciations	64	351
Rémunération en actions	(17)	8
Revenus de subventions liés aux avances de trésorerie recouvrables	(294)	(315)
Revenus de subventions liés aux brevets	(13)	(3)
Revenus de subventions liés au crédit d'impôt	(205)	(452)
Autre	78	29
Mouvements du fonds de roulement : (Augmentation)/Diminution des créances commerciales et autres (hors subventions publiques)	(139)	(40)
Augmentation/(Diminution) des dettes commerciales et autres dettes	(2 053)	(1)
Augmentation/(Diminution) des autres passifs courants (hors subventions publiques)	0	0
Trésorerie utilisée par les opérations	(8 301)	(9 519)
Encaisse reçue de l'accord de licence	933	0
Encaissement de subventions liées à des avances de trésorerie recouvrables	639	725
Sommes reçues de subventions liées aux brevets	56	27
Liquidités reçues d'autres subventions	0	117
Encaissement de subventions liées au crédit d'impôt	459	394
Impôts sur le revenu payés	0	(26)
Trésorerie nette utilisée dans les activités opérationnelles	(6 215)	(8 282)
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Intérêts reçus	29	1
Achats d'immobilisations corporelles	(75)	(88)
Achats d'actifs incorporels	(6)	0
Trésorerie nette utilisée pour les activités d'investissement	(52)	(87)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT D'ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produits des prêts gouvernementaux	274	311
Remboursement des prêts gouvernementaux	(142)	0
Produits reçus de parties liées	0	1 550
Remboursements de prêts de parties liées	(629)	(51)
Remboursements des dettes de location	(17)	(63)
Produits des institutions bancaires	0	4 000
Remboursements d'emprunts bancaires	(1 500)	(63)
Intérêts payés	(354)	(187)
Paiements pour acquérir une participation minoritaire	0	(1 234)
Coûts de transaction	0	(200)
Produit de l'émission d'instruments de capitaux propres de la Société	0	1 450
Produits reçus de l'emprunt convertible et de l'emprunt subordonné	0	4 263
Trésorerie nette générée par les activités de financement	(2 367)	9 776
AUGMENTATION (DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(8 635)	1 407
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE au début de l'exercice	14 648	8 633
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE en fin de période	6,014	10,040

2.5. Notes sur les états financiers consolidés condensés intermédiaires

2.5.1. Informations générales

Bone Therapeutics SA (la "**Société**") est une société à responsabilité limitée régie par le droit belge. L'adresse de son siège social est la rue Auguste Piccard 37, 6041 Gosselies, Belgique. Les actions de la Société sont cotées publiquement sur NYSE Euronext Bruxelles et Paris depuis le 6 février 2015.

La société et ses filiales Bone Therapeutics USA Inc "**BT US**" (désignées ensemble comme le "**Groupe**") sont actives dans le domaine de la thérapie régénérative, spécialisée dans la réponse aux besoins médicaux non satisfaits dans le domaine des maladies osseuses et de l'orthopédie. La société combine une connaissance approfondie des maladies osseuses et de la science des cellules souches, une forte expertise dans la fabrication de cellules à usage humain, les essais cliniques de thérapie cellulaire et les affaires réglementaires, ce qui lui a permis d'établir une position de leader dans le domaine de la thérapie cellulaire pour l'orthopédie et les maladies osseuses.

Les états financiers consolidés intermédiaires de Bone Therapeutics SA pour le semestre clos le 30 juin 2021 comprennent Bone Therapeutics SA et ses sociétés affiliées. Leur publication a été autorisée par le conseil d'administration le 7 septembre 2021.

2.5.2. Résumé des principales méthodes comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2021 ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'approuvées par l'Union européenne ("IFRS") et à la norme IAS 34 Information financière intermédiaire.

Les mêmes principes comptables et méthodes de calcul sont suivis dans ces états financiers consolidés intermédiaires que ceux appliqués dans les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Base de préparation

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire. L'euro est également la monnaie fonctionnelle de la Société. Le dollar américain est la monnaie fonctionnelle de Bone Therapeutics USA Inc. La monnaie fonctionnelle est la monnaie de l'environnement économique dans lequel une entité opère. Les états financiers consolidés ont été préparés sur une base historique, sauf indication contraire.

2.5.3. Déclaration de continuité d'exploitation – Going Concern

Le bilan consolidé au 30 juin 2021 fait apparaître des fonds propres négatifs pour un montant de 2,85 M€ et une trésorerie de clôture de 6,01 M€.

La Société est toujours dans une phase de développement menant des essais cliniques pour obtenir l'approbation réglementaire et le développement préclinique, ce qui implique divers risques et incertitudes.

La capacité de la Société à poursuivre ses activités dépend également de sa capacité à lever des capitaux supplémentaires et à refinancer la dette existante afin de financer les opérations et d'assurer la solvabilité de la société jusqu'à ce que les revenus atteignent un niveau permettant de maintenir des flux de trésorerie positifs.

Sur la base des prévisions de flux de trésorerie pour les douze prochains mois jusqu'en juin 2022, qui comprennent des dépenses et des sorties de fonds importantes liées, entre autres, aux essais cliniques en cours et à la poursuite des projets de recherche et de développement, la société continuera à avoir besoin de

financements supplémentaires dans un avenir proche, au quatrième trimestre 2021 ou au premier trimestre 2022.

Cela implique divers risques et incertitudes, principalement du point de vue du calendrier de la levée de fonds et des résultats d'ALLOB, y compris, mais sans s'y limiter, l'incertitude du processus de développement des essais cliniques pour ALLOB ainsi que l'incertitude liée au marché des actions.

Avec les ressources de trésorerie existantes, y compris l'encaissement de la première tranche de 8,00 M€ du prêt BEI en septembre 2021, la trésorerie de la Société devrait être disponible jusqu'au deuxième trimestre 2022.

La société continue d'évaluer les options de financement par actions et autres, y compris les discussions avec les investisseurs existants et nouveaux ainsi qu'avec les partenaires stratégiques. La consommation annuelle nette totale de liquidités (12 prochains mois, de juillet 2021 à juin 2022) pour la société se situe dans une fourchette de 15 à 17 M€.

Ces conditions indiquent l'existence d'incertitudes importantes, qui peuvent également jeter un doute significatif sur la capacité de la Société à poursuivre son activité.

Le conseil d'administration et l'équipe dirigeante restent confiants quant au plan stratégique, qui comprend des mesures de financement supplémentaires, y compris des fonds propres et/ou d'autres sources de financement, dont un paiement initial potentiel pour le nouvel accord de licence d'ALLOB.

Compte tenu de ce qui précède, et malgré une perte reportée de 74,6 M€ au 30 juin 2021, le conseil d'administration a décidé, après mûre réflexion, que l'application des règles d'évaluation dans l'hypothèse d'une "continuité d'exploitation" est justifiée.

2.5.4. Information sur les secteurs opérationnels

Le Groupe ne fait pas la distinction entre différents secteurs opérationnels, ni sur une base commerciale, ni sur une base géographique, conformément au reporting interne fourni au principal décideur opérationnel. Le principal décideur opérationnel est le Conseil d'administration de la Société.

2.5.5. Informations à fournir sur les états financiers consolidés condensés intermédiaires

Note 1 - Actifs financiers

Les actifs financiers s'élèvent à 1,30 M€ au 30 juin 2021 et sont en ligne avec le 31 décembre 2020. Il sont liés aux deux garanties bancaires de 0,60 M€, chacune constituées à la suite de la vente de la filiale en novembre 2020. La garantie bancaire a été émise pour une durée de 18 mois à compter de la date de clôture de l'opération, sauf si dans cette période une réclamation a été faite. En tout état de cause, la garantie bancaire expirera automatiquement et sans condition cinq (5) ans après le Closing.

Note 2 - Créances commerciales et autres créances

Les créances commerciales et autres créances se détaillent comme suit :

Créances commerciales et autres créances (en milliers d'euros)	Total	
	30/06/2021	31/12/2020
Créances commerciales		
Créances commerciales	33	1 071
Réductions de valeur sur les créances commerciales	0	0
Total des créances commerciales	33	1 071
Autres créances		
Créance liée aux taxes	363	276
Créance liée au crédit d'impôt	577	459
Créance liée aux avances récupérables	1 096	1 831
Créance liée à l'octroi de brevets	308	204
Total des autres créances	2 343	2 770
Total des créances commerciales et autres créances	2 376	3 840

Les créances commerciales et autres s'élèvent à 2,38 M€, soit une diminution de 1,46 M€ par rapport à la fin décembre 2020. La diminution résulte principalement de la réception du paiement initial de Link Health pour un montant de 0,93 M€ et de la réduction des créances liées aux avances de trésorerie récupérables (0,91 M€ de paiements reçus au cours de la période). Cette diminution est compensée par une augmentation des impôts, du crédit d'impôt et des subventions de brevets.

Note 3 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie à fin juin 2021 s'élève à 6,01 M€ contre 14,65 M€ au 31 décembre 2020. La Société a utilisé 8,30 M€ dans les activités d'exploitation, 0,05 M€ dans les activités d'investissement, et 2,37 M€ dans les activités de financement. D'autre part, la Société a reçu 2,09 M€ dans les activités d'exploitation, tels que le paiement initial, le paiement du crédit d'impôt et les paiements d'avances de trésorerie récupérables.

Note 4 - Capitaux propres

Les fonds propres du groupe ont diminué, passant de 3,33 M€ à la fin du mois de décembre 2020 à un montant négatif de 2,35 M€ au 30 juin 2021.

Capital social et primes d'émission

En février 2021, le capital social a été réduit de 4,60 M€ par l'incorporation des pertes accumulées.

Régime de paiements fondés sur des actions

La société a actuellement 3 plans de droits de souscription en cours :

- Le 24 février 2014, l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société a créé et approuvé un plan qui consistait en l'émission de 113 760 droits de souscription pour les employés, consultants et administrateurs (plan A). A la date du Document, 69 331 droits de souscription ont été accordés et acceptés. L'Assemblée générale ordinaire du 10 juin 2020 a pris acte du nombre de droits de souscription du plan A encore disponibles pour l'octroi, soit 25 761 droits de souscription et a décidé d'annuler lesdits droits de souscription résiduels.
- Le 28 mai 2020, le Conseil d'administration de la Société a créé et approuvé un plan qui consistait en l'émission de 69 978 droits de souscription pour les employés, les membres de la direction et les administrateurs (plan 2020/05).
- Le 23 décembre 2020, le Conseil d'administration de la Société a créé et approuvé un plan qui consistait en l'émission de 99 832 droits de souscription pour les employés, les membres de la direction et les administrateurs (plan 2020/12).

Veillez trouver la variation des warrants en circulation au cours de l'année 2021 :

Plan	31/12/2020	Offert	Annulé	Perte	30/06/2021
Plan A	69 331	0	0	5 333	63 998
Plan 2020/05	63 724	0	0	0	63 724
Plan 2020/12	99 832	0	2 000	0	97 832
Total	232 887	0	2 000	5 333	225 554

Les plans suivants ont été établis au cours de l'année 2014 et 2020 :

Plan	Bénéficiaires	Nombre de bons de souscription émis	Nombre de bons de souscription accordés	Prix d'exercice des bons de souscription octroyés (€)	Date d'expiration
Plan de warrants A	Employés, consultants ou directeurs	113 760	87 998	4,11, 7,72 et 8,77	Février 2024
Plan de warrants 2020/05	PDG, DIRECTEUR FINANCIER	69 978	63 724	2,74	Mai 2027
Plan de warrants 2020/12	Employés, consultants ou directeurs	93 578	99 832 ¹	2,55	Décembre 2027
TOTAL		277 316	251 554		

¹ 6 254 bons de souscription ont été accordés en décembre 2020 mais émis en mai 2020.

À la date du présent document, les droits de souscription suivants sont en circulation conformément au plan susmentionné :

Plan	Total
PDG	109 724
DIRECTEUR FINANCIER	43 500
CBO	5 000
Consultant	5 000
Membres du conseil d'administration	29 330
Ancien CMO	5 000
Ancien PDG	28 000
Total	225 554

Note 5 – Emprunts portant intérêt

Les passifs financiers se détaillent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	A long terme		A court terme		Total	
	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Dettes de leasings	40	50	22	32	63	82
Prêts gouvernementaux	4 634	4 637	701	870	5 336	5 507
Prêts de parties liées	50	106	113	675	163	781
Dettes bancaires	0	0	0	1 500	0	1 500
Obligations convertibles	3 661	3 601	0	0	3 661	3 601
Obligations non convertibles	3 325	3 325	0	0	3 325	3 325
Total des passifs financiers	11 711	11 720	836	3 077	12 547	14 797

Il y a quelques engagements en suspens en ce qui concerne les passifs financiers, tels que ceux liés aux prêts Novallia au cas où la société aurait des difficultés en matière de continuité. Dans le cas d'une offre publique d'achat, nous nous référons au Rapport Annuel 2020 dans la section 6.5.

Les dettes financières globales ont diminué (-15%) et s'élèvent à 12,55 M€.

Les passifs financiers non courants s'élèvent à 11,71M€ contre 11,72 M€ au 31 décembre 2020 et sont principalement composés d'obligations convertibles et d'obligations non convertibles (pour un total de 6,99 M€).

Les dettes financières à court terme s'élevaient à 0,84 M€, soit une forte diminution de 2,24 M€ qui s'explique principalement par le remboursement des prêts-relais à ING, BNP et Sambrinvest.

Note 6 - Provision

La Société a conclu un règlement avec l'Autorité belge des services et marchés financiers (FSMA). Le règlement apporte une résolution finale à une enquête liée à des problèmes de communication sur des études cliniques passées datant de 2016 et 2017.

En 2016, Bone Therapeutics a décidé d'orienter son orientation stratégique vers sa plateforme de thérapie cellulaire allogénique de nouvelle génération, évolutive et prête à l'emploi, ALLOB. Cette décision a été prise afin de maximiser la création de valeur et d'assurer la meilleure utilisation des ressources disponibles. Le développement du PREOB pour le traitement de l'ostéoporose (OP), des fractures non consolidées (NU) et de l'ostéonécrose de la hanche (ON) a été interrompu les années suivantes. À la suite de ces développements, la FSMA a ouvert une enquête dans le cadre du règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 (règlement sur les abus de marché) en 2018. Bone Therapeutics a pleinement coopéré à cette enquête.

En particulier, à cette époque, Bone Therapeutics a rencontré des difficultés dans le développement clinique de trois programmes, ALLOB-OP en préparation, PREOB-NU et PREOB-ON. Ces difficultés ont été identifiées en février et décembre 2016. Les difficultés comprenaient un manque de partenaires externes, des retards de recrutement et des échecs de programmes d'accélération. Selon la FSMA, Bone Therapeutics, n'a pas communiqué clairement sur ces informations jusqu'aux communiqués de presse annonçant l'arrêt du développement clinique de ces trois programmes respectivement en janvier 2017, décembre 2017 et novembre 2018.

À la suite des actions décrites ci-dessus, le conseil d'administration et la direction de Bone Therapeutics ont presque totalement changé. Pour conclure définitivement ce chapitre, le conseil d'administration et la direction ont pris un certain nombre d'initiatives pour renforcer leurs procédures de communication avec le marché. Ils ont également conclu un accord avec la FSMA, sans reconnaissance de culpabilité, et ont accepté un montant de 500 000 euros. Ce montant n'a pas d'impact durable sur les activités en cours de Bone Therapeutics et sur le développement de ses programmes futurs.

Cet accord permettra au conseil d'administration et à la direction de Bone Therapeutics de se concentrer pleinement à l'avenir sur le développement de la plateforme de cellules stromales mésenchymateuses (MSC) modifiée, y compris ALLOB et le viscosupplément amélioré JTA-004.

Le règlement a été accepté par le comité exécutif de la FSMA le 27 juillet 2021 et a été publié sur le site web de la FSMA.

Note 7 - Autres passifs courants

Les autres passifs courants sont constitués des produits différés liés aux subventions gouvernementales, comme indiqué dans le tableau suivant :

(en milliers d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Revenu différé sur les subventions liées aux avances de trésorerie récupérables	1 015	1 184
Revenu différé sur les subventions liées aux brevets	120	15
Total	1 135	1 199

Note 8 - Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation sont liés aux différentes subventions reçues par le Groupe :

(en milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2020
Revenus de subventions liés aux avances de trésorerie recouvrables	294	81
Revenus de subventions liés à l'exonération des retenues à la source	177	168
Revenus de subventions liés au crédit d'impôt	205	455
Revenus de subventions liés aux brevets	13	3
Autres revenus de subventions	84	26
Total	773	732

Note 9 - Frais de recherche et de développement

Les dépenses de recherche et développement sont décrites comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Frais de laboratoire et autres frais d'exploitation	3 059	4 953
Charges des avantages sociaux des employés	1 379	1 463
Dépréciations, amortissements et pertes de valeur	51	50
Coût des brevets	279	152
Total	4 768	6 619

Les dépenses de recherche et développement pour les six premiers mois s'élèvent à 4,77 M€, contre 6,62 M€ pour la même période de l'année dernière. La baisse des dépenses est principalement liée à la diminution des dépenses opérationnelles de R&D dans le département clinique.

L'étude clinique de phase III JTA-004, ayant atteint l'objectif de recrutement de patients en décembre 2020, a terminé le suivi à six mois mi-juillet chez tous les patients. La Société a publié les résultats de base pour le critère principal à 3 mois et les données de suivi à 6 mois le 30 août 2021.

L'étude clinique de phase IIb ALLOB dans les fractures tibiales à haut risque connaît actuellement un retard dans le recrutement des patients en raison de la pandémie de COVID-19 et des mesures de confinement associées. Ce retard est dû à la diminution du nombre d'accidents et à la disponibilité réduite des établissements de santé au cours du premier semestre 2021. La Société a mis en place des mesures correctives pour atténuer l'impact de la pandémie sur le recrutement de l'essai, en collaboration avec son organisation de recherche clinique. À ce stade, la société ne s'attend pas à ce que le retard du taux de recrutement dû à la pandémie ait un effet important sur l'achèvement prévu du recrutement au premier semestre 2022. Par conséquent, Bone Therapeutics prévoit toujours actuellement de fournir des résultats de premier plan en S2 2022 comme prévu.

Note 10 - Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs sont décrits comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Charges des avantages sociaux des employés	552	675
Charges de dépréciation et d'amortissement	13	9
Autres dépenses	1 161	810
Total	1 726	1 494

Les frais généraux et administratifs pour les six premiers mois s'élèvent à 1,73 M€ par rapport à 1,49 M€ pour la même période de l'année dernière. L'augmentation s'explique principalement par la comptabilisation du règlement avec la FSMA pour un montant de 0,50 M€.

Note 11 - Résultat financier

La perte financière nette s'est élevée à 0,36 M€ contre 0,67 M€ en 2020. Les charges financières nettes ont été principalement impactées en 2020 par la reconnaissance de la décote du cours de l'action incluse dans le placement des Obligations Convertibles (impact de 0,40 M€) et par les intérêts sur les emprunts subordonnés non dilués pour 0,28 M€.

Note 12 - Résultat par action

Le résultat et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisés pour le calcul du résultat de base par action sont les suivants :

	30/06/2021	30/06/2020
Bénéfice/perte pour la période attribuable aux propriétaires de la Société	(6 072)	(9 843)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour la perte de base par action (en nombre d'actions)	16 478 168	11 149 862
Perte de base/diluée par action (en euros)	(0,52)	(0,88)

En raison de la perte de la période, aucun instrument dilutif n'est considéré pour le résultat dilué par action 2021 et 2020, car l'inclusion de ces instruments aurait un effet négatif, *c'est-à-dire la réduction de la perte par action*. L'impact des instruments dilutifs sur la moyenne pondérée des actions ordinaires serait le suivant :

(en milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2020
Impact sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		
Plan de paiement fondé sur des actions - bons de souscription	225 554	69 331
Obligations convertibles	571 428	2 662 852

2.5.6. Activités abandonnées

Le 16 novembre 2020, la Société a confirmé la finalisation de l'acquisition de la filiale de fabrication de Bone Therapeutics, Skeletal Cell Therapy Support SA (SCTS) par Catalent Gosselies SA. SCTS était la filiale de fabrication de Bone Therapeutics SA. Après la finalisation de la transaction, l'infrastructure de fabrication et les équipes d'exploitation de production de SCTS font désormais partie de la division Thérapie cellulaire et génique de Catalent.

Compte de résultat des activités abandonnées

<i>(en milliers d'euros)</i>	Pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin	
	2021	2020
Revenus	0	0
Autres produits d'exploitation	0	307
Total des revenus et des produits d'exploitation	0	307
Frais de recherche et de développement	0	(1 910)
Frais généraux et administratifs	0	(113)
Bénéfice/(perte) d'exploitation	0	(1 715)
Produits financiers	0	0
Revenus d'intérêts	0	10
Frais financiers	0	(67)
Gains/(pertes) de change	0	0
Quote-part du bénéfice/(perte) des entreprises associées	0	6
Résultat Bénéfice/(perte) avant impôts	0	(1 766)
Impôts sur le revenu	0	(15)
Revenu net (perte) des activités abandonnées	0	(1 781)
Bénéfice net (perte nette) des activités abandonnées attribuable à:		
- les propriétaires de la société mère	0	(1 403)
- intérêts minoritaires	0	(1 410)
Résultat net	0	(1 781)

Tableau de flux de trésorerie des activités abandonnées

<i>(en milliers d'euros)</i>	Pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin	
	2021	2020
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	0	(1 490)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	0	0
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	0	(94)
Flux de trésorerie des activités abandonnées (augmentation/diminution nette)	0	(1 584)

2.5.7. Instrument financier

Le tableau suivant indique la catégorie dans laquelle les actifs et les passifs financiers sont classés conformément à la norme IFRS 9 - *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. Il n'y a pas eu de changement dans la classification des instruments financiers.

(en milliers d'euros)	Catégorie IFRS9	30/06/2021	31/12/2020
Autres actifs financiers non courants			
Créances à long terme	actifs financiers au coût amorti	1 296	1 296
Créances commerciales et autres créances	actifs financiers au coût amorti	1 404	2 035
Liquidités et équivalents de liquidités	actifs financiers au coût amorti	6 014	14 648
Total des actifs financiers		8 713	17 979
Passifs financiers non courants			
<i>Dettes de location-financement</i>	Au coût amorti	40	50
<i>Prêts gouvernementaux (RCA)</i>	Au coût amorti	4 634	4 637
<i>Prêts de parties liées</i>	Au coût amorti	50	106
<i>Obligations non convertibles</i>	Au coût amorti	3 325	3 325
<i>Obligations convertibles</i>	A la juste valeur par le biais du compte de résultat	3 661	3 601
Passifs financiers à court terme			
<i>Dettes de location-financement</i>	Au coût amorti	22	32
<i>Prêts gouvernementaux (RCA)</i>	Au coût amorti	701	870
<i>Prêts de parties liées</i>	Au coût amorti	113	675
<i>Dettes bancaires</i>	Au coût amorti	0	1 500
Dettes commerciales et autres dettes			
<i>Dettes commerciales</i>	Au coût amorti	2 825	5 171
Total des passifs financiers		15 372	19 968

La juste valeur des instruments financiers peut être classée en trois niveaux (1 à 3) en fonction du degré d'observabilité des données utilisées pour évaluer la juste valeur :

- Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 sont basées sur les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 sont basées sur des données, autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (par des prix), soit indirectement (par des données dérivées de prix) ;
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 sont basées sur des techniques de valorisation comprenant des données non observables pour l'actif ou le passif.

La juste valeur des instruments financiers a été déterminée à l'aide des méthodes suivantes :

- Pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et les dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable évaluée au coût amorti ;
- Pour les passifs à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable évaluée au coût amorti ;

- Pour les instruments financiers dérivés (devises, taux d'intérêt ou flux de trésorerie prévisionnels), la juste valeur est déterminée à l'aide de modèles d'évaluation actualisant les flux de trésorerie futurs sur la base de courbes de taux d'intérêt futurs, de courbes de devises ou d'autres prix à terme ;
- Pour les autres instruments dérivés, la juste valeur est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs estimés ;
- Pour les dettes à taux fixe, la juste valeur est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie, sur la base des taux d'intérêt du marché à la date de clôture.

La valeur comptable des actifs financiers comptabilisés dans les états financiers consolidés intermédiaires au coût amorti est proche de leur juste valeur. La même situation s'applique aux passifs financiers, sauf dans les cas détaillés dans les tableaux suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2021		Niveau de la juste valeur
	Valeur comptable	Juste valeur	
Autres actifs financiers non courants			
Créances à long terme	1 296	1 296	Niveau 2
Créances commerciales et autres créances	1 404	1 404	Niveau 2
Liquidités et équivalents de liquidités	6 014	6 014	Niveau 2
Total des actifs financiers	8 713	8 713	
Passifs financiers non courants			
<i>Dettes de location-financement</i>	40	40	Niveau 2
<i>Prêts gouvernementaux (RCA)</i>	4 634	7 360	Niveau 3
<i>Prêts de parties liées</i>	50	50	Niveau 2
<i>Obligations non convertibles</i>	3 325	4 034	Niveau 2
<i>Obligations convertibles</i>	3 661	3 661	Niveau 3
Passifs financiers à court terme			
<i>Dettes de location-financement</i>	22	22	Niveau 2
<i>Prêts gouvernementaux (RCA)</i>	701	701	Niveau 2
<i>Prêts de parties liées</i>	113	113	Niveau 2
Dettes commerciales et autres dettes			
<i>Dettes commerciales</i>	2 825	2 825	Niveau 2
Total des passifs financiers	15 372	18 806	

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2020		Niveau de la juste valeur
	Valeur comptable	Juste valeur	
Autres actifs financiers non courants			
Créances à long terme	1 296	1 296	Niveau 2
Créances commerciales et autres créances	2 035	2 035	Niveau 2
Liquidités et équivalents de liquidités	14 648	14 648	Niveau 2
Total des actifs financiers	17 979	17 979	
Passifs financiers non courants			
<i>Dettes de location-financement</i>	50	50	Niveau 2
<i>Prêts gouvernementaux (RCA)</i>	4 637	6 842	Niveau 3
<i>Prêts de parties liées</i>	106	106	Niveau 2
<i>Obligations non convertibles</i>	3 325	4 564	Niveau 2
<i>Obligations convertibles</i>	3 601	3 601	Niveau 3
Passifs financiers à court terme			
<i>Dettes de location-financement</i>	32	32	Niveau 2
<i>Prêts gouvernementaux (RCA)</i>	870	870	Niveau 2
<i>Prêts de parties liées</i>	675	675	Niveau 2
<i>Dettes bancaires</i>	1 500	1 500	Niveau 2
Dettes commerciales et autres dettes			
<i>Dettes commerciales</i>	5 171	5 171	Niveau 2
Total des passifs financiers	19 968	23 411	

Les passifs financiers évalués ultérieurement à la juste valeur selon le niveau 3 d'évaluation de la juste valeur sont les obligations convertibles et les warrants associés.

Les prêts gouvernementaux liés aux avances de trésorerie recouvrables sont évalués au coût amorti (la juste valeur est indiquée ci-dessus et constitue également une évaluation de niveau 3).

Obligations convertibles et bons de souscription associés :

Nous nous référons à la note 5 où l'évaluation du passif financier correspondant a été décrite.

Partie non courante :

Réconciliation (en milliers d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Solde d'ouverture	3 601	0
Encaissements	0	4 000
Variation de la juste valeur	60	(199)
Coûts de transaction	0	(200)
Solde de clôture	3 661	3 601

Les prêts gouvernementaux liés aux avances de trésorerie récupérables :

La juste valeur a été calculée comme la moyenne pondérée d'un scénario du meilleur cas, du cas de base et du pire cas pour chaque projet. Le poids accordé à chaque scénario est le suivant :

- Best case : pondération de la probabilité de succès (PoS) déterminée par la Direction sur base des rapports d'analystes (de 20% à 40%) pour chaque projet, dans le cas où le projet est commercialisé avec succès et qu'un maximum des engagements vis-à-vis de la Région wallonne sont honorés.
- Pire cas : la société cesse toute activité en 2023 et n'honorera ses engagements fixes que jusqu'à cette date. La probabilité de ce scénario a été fixée à 10 % pour tous les projets.
- Cas de base : la société n'honore que les engagements fixes (remboursements non liés au chiffre d'affaires) pour chacun des projets. La probabilité de ce scénario a été fixée entre 50% et 70%.

Sur la base de ces scénarios, la juste valeur, après actualisation des engagements fixes à des taux compris entre 1,08% et 2,91% et des remboursements liés au chiffre d'affaires à un taux de 17,10% (taux moyen utilisé par les analystes qui suivent la Société) s'élève à 7,46 M€.

En appliquant une analyse de sensibilité à ce qui précède, en faisant varier les pondérations entre le meilleur scénario et le scénario de base (en diminuant/augmentant le PoS des projets) et en faisant varier le taux d'actualisation utilisé pour actualiser les remboursements liés au chiffre d'affaires (en utilisant un taux d'actualisation pour une société de biotechnologie plus mature), nous obtenons les résultats suivants :

en milliers d'euros	Impact du PdS*				
	-40%	-20%	0	+20%	+40%
DCF avec un taux d'actualisation de 17,10% utilisé pour le remboursement en fonction de la rotation.	7 204	7 561	8 061	8 661	10 102
DCF avec taux d'actualisation utilisé pour le remboursement en fonction du chiffre d'affaires réduit à 12,5%**.	7 810	8 264	8 900	9 663	11 452

diminution/augmentation du meilleur scénario par rapport à l'augmentation/diminution du scénario de base, le pire scénario restant au même niveau.

** DCF utilisé pour les remboursements liés au chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous présente uniquement les impacts pour la JTA :

(en milliers d'euros)	Impact du PdS*				
	-40%	-20%	0	+20%	+40%
DCF avec un taux d'actualisation de 17,10% utilisé pour le remboursement en fonction de la rotation.	1 693	1 775	1 890	2 028	3 008
DCF avec taux d'actualisation utilisé pour le remboursement dépendant du chiffre d'affaires réduit à 12,5%**.	1 812	1 915	2 058	2 230	3 427

Diminution/augmentation du meilleur scénario par rapport à l'augmentation/diminution du scénario de base, le pire scénario restant au même niveau.

*** DCF utilisé pour les remboursements liés à la rotation.*

Le tableau ci-dessous présente uniquement les impacts pour l'ALLOB :

(en milliers d'euros)	Pacte Im. de PoS*				
	-40%	-20%	0	+20%	+40%
DCF avec un taux d'actualisation de 17,10% utilisé pour le remboursement en fonction de la rotation.	5 511	5 786	6 171	6 633	7 094
DCF avec taux d'actualisation utilisé pour le remboursement dépendant du chiffre d'affaires réduit à 12,5%**.	5 998	6 349	6 842	7 433	8 025

Diminution/augmentation du meilleur scénario par rapport à l'augmentation/diminution du scénario de base, le pire scénario restant au même niveau.

*** DCF utilisé pour les remboursements liés à la rotation.*

2.5.8. Transactions entre parties liées

Les soldes et les transactions entre la Société et sa filiale, qui est une partie liée de la Société, ont été éliminés lors de la consolidation et ne sont pas présentés dans cette note. Les détails des transactions entre le Groupe et les autres parties liées sont présentés ci-dessous.

2.5.8.1. Transactions avec la Région wallonne

En raison de la relation du gouvernement (c'est-à-dire la Région wallonne) avec certains actionnaires du Groupe et de l'ampleur du financement reçu, le Groupe estime que le gouvernement est une partie liée. Au total, à ce jour, un montant de 35,81 M€ a été accordé par la Région wallonne sous forme d'avances récupérables, de subventions de brevets et d'autres subventions opérationnelles (2020 : 35,54 M€). À côté des subventions publiques, les organismes publics ont accordé des prêts au Groupe pour un montant total de 3,97 M€ (3,97 M€ en 2020).

2.5.8.2. Transactions avec les principaux dirigeants

La rémunération du personnel de gestion clé a été décrite comme suit :

(en milliers d'euros)	Période terminée le 30 juin	
	2021	2020
Nombre de membres de la direction	6	5
Avantages à court terme	651	588
Paiements en actions	8	8
Total	634	596

Nombre cumulé de bons de souscription octroyés (en unités)	158 224	24 000
Actions détenues (en unités)	2 880	2 880

Les transactions avec les administrateurs non exécutifs peuvent être résumées comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Période terminée le 30 juin	
	2021	2020
Paievements en actions	0	0
Frais de gestion	75	77
Total	75	77
Nombre de bons de souscription octroyés (en unités)	29 330	7 332
Actions détenues (en unités)	47 038	47 038

2.5.9. Événements et mises à jour après le 30 juin 2021

Le rapport financier intermédiaire du 30 juin 2021 a été autorisé à être publié par le Conseil d'administration de la Société le 7 septembre 2021. Par conséquent, les événements postérieurs à la période de reporting sont les événements qui se sont produits entre le 1er juillet 2021 et le 7 septembre 2021.

Bons de souscription émis à la BEI

La société a annoncé le 1er juillet 2021 qu'elle avait signé un accord de prêt d'un montant maximum de 16 M€ avec la Banque européenne d'investissement (BEI).

Le financement de la BEI permettra de soutenir et de préparer l'actif principal de Bone Therapeutics, le viscosupplément amélioré JTA-004, en vue d'une approbation réglementaire et d'une commercialisation futures. Le JTA-004 fait l'objet d'un essai clinique de phase III pour le traitement des douleurs arthrosiques du genou. Il s'agit de l'affection du genou la plus répandue, qui touche environ 250 M de patients dans le monde.

Le financement de la BEI sera également utilisé pour accélérer le développement clinique d'ALLOB, la plateforme évolutive de thérapie cellulaire allogénique de Bone Therapeutics. ALLOB est actuellement testé dans une étude de phase IIb chez des patients souffrant de fractures tibiales difficiles à guérir. Il est actuellement prévu que le recrutement des patients de cette étude soit achevé en S1 2022 et que les premiers résultats soient attendus en S2 2022.

Le financement sous forme de prêt de la BEI sera déboursé en deux tranches de 8 M€ chacune, sous réserve des conditions suspensives. La première tranche de 8 M€ sera disponible dès l'approbation de l'émission des bons de souscription associés par les assemblées générales de Bone Therapeutics avant la fin du mois d'août 2021. La seconde tranche de 8 M€ sera libérée lorsque des étapes cliniques et commerciales spécifiques auront été atteintes.

La facilité de prêt prendra la forme d'un prêt senior, remboursable à la BEI en un seul versement cinq ans après le décaissement de chacune des deux tranches. Le prêt est assorti d'un intérêt fixe de 2 % par an payé annuellement et d'un intérêt capitalisé de 3 %.

Le financement du prêt est complété par un accord d'émission de bons de souscription à la BEI : 800 000 bons de souscription seront émis avec le décaissement de la première tranche et 500 000 bons de souscription avec le décaissement de la deuxième tranche. Chaque bon de souscription donnera à son détenteur le droit de

souscrire à une action ordinaire de Bone Therapeutics au prix de souscription de 0,01 € et à un prix d'exercice qui sera égal au minimum du prix moyen pondéré en fonction du volume sur 30 jours et du dernier cours de clôture des actions de Bone Therapeutics à la date de fixation du prix. Les bons de souscription ont une échéance de 10 ans et deviennent exerçables à partir de la date de remboursement de la tranche concernée, sous réserve de certaines exceptions habituelles. L'accord sur les warrants comprend en outre une clause anti-dilution qui pourrait s'appliquer en cas de modification du capital social de Bone Therapeutics, y compris les augmentations de capital si elles dépassent 15 M€ au total à compter du versement de la première tranche.

L'émission des 1 300 000 bons de souscription pour la BEI a été approuvée par l'assemblée générale extraordinaire du 23 août 2021.

La première tranche de 8 M€ a été reçue le 6 septembre 2021. Associée à la 1^{ère} Tranche, la Société a offert 800 000 warrants à la BEI.

Résultats préliminaires de l'étude JTA-004

Le 30 août 2021, la Société a annoncé les premiers résultats de l'étude de phase III sur l'ostéoarthrite du genou avec son viscosupplément amélioré JTA-004, son produit traditionnel sans CSM. Malgré le profil de sécurité favorable de JTA, l'étude n'a pas atteint le critère principal et les principaux critères secondaires. Aucune différence statistiquement significative dans la réduction de la douleur n'a pu être observée entre les groupes de traitement, de placebo et de comparaison, tous les bras de traitement montrant une efficacité similaire. En collaboration avec des partenaires existants et potentiels, Bone Therapeutics évaluera les options pour l'avenir du développement de JTA-004.

Louer à Louvain-La-Neuve

La société a signé un contrat de location de bureaux avec Watson & Crick Hill afin de louer de nouveaux bureaux à la rue Granbonpré 11, 1435 Mont-Saint-Guibert (Louvain-la-Neuve). Dans une première phase, toutes les équipes administratives et une partie de la direction déménageront pendant l'été. Les équipes de R&D déménageront une fois les nouveaux laboratoires finalisés, au début de l'année 2022.

La Société louera 821 m² d'espace de bureaux et 318 m² d'espace de laboratoire. Le bail est conclu pour une période de neuf (9) années consécutives commençant le 1er juillet 2021 et se terminant le 30 juin 2030.

Dans la première phase, la Société devra payer un loyer annuel de 130 440 € pour les bureaux et les places de parking. À partir du 1er juillet 2021, la Société devra reconnaître un passif de 1,00 M€ selon la norme IFRS16 (actualisé à 5%).

La Société devra également fournir une garantie bancaire qui est fixée à 6 mois du loyer annuel de base des bureaux à compter de la date effective du bail, soit le 1er juillet 2021.

Réaction au communiqué de presse émis par Hybrigenics

La Société a souhaité réagir au communiqué de presse publié récemment par Hybrigenics (Euronext Paris - ALHYG), faisant suite à une prise de contact très préliminaire établie à l'initiative d'Hybrigenics afin d'examiner la combinaison de certaines activités au sein de Bone Therapeutics. Cette opportunité d'entamer des discussions avec Hybrigenics sera soigneusement évaluée par le conseil d'administration de Bone Therapeutics, au même titre que les autres opportunités stratégiques présentées à Bone Therapeutics, en tenant compte

des intérêts de ses actionnaires et des autres parties prenantes. De plus amples informations seront mises à disposition en temps voulu, si et quand les circonstances le permettront ou l'exigeront.

3. DÉCLARATION DE RESPONSABILITÉ

Le Conseil d'administration, représenté par tous ses membres, déclare qu'à sa connaissance, les états financiers consolidés condensés pour le semestre clos le 30 juin 2021, qui ont été préparés conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" telle qu'adoptée par l'Union européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Société et des entreprises comprises dans la consolidation dans leur ensemble, et que le rapport intermédiaire comprend un examen fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et des principales transactions avec les parties liées, ainsi que de leur impact sur les états financiers consolidés résumés, et une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Au nom du conseil d'administration,

**mC4Tx SRL,
représenté par Miguel Forte**

**Finsys Management SRL,
représenté par Jean-Luc Vandebroek**

4. RAPPORT DE L'AUDITEUR

Deloitte.



Bone Therapeutics SA

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée pour le semestre clôturé le 30 juin 2021

Rapport d'examen limité sur l'information financière intermédiaire consolidée de Bone Therapeutics SA pour le semestre clôturé le 30 juin 2021

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend l'état consolidé condensé de la situation financière intermédiaire clôturée le 30 juin 2021, le compte de résultats consolidé résumé, l'états consolidés condensés intermédiaires du résultat global, l'état consolidés résumés intermédiaires de la variation des capitaux propres et l'état consolidé condensé intermédiaire des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 9.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Bone Therapeutics SA (« la société ») et ses filiales (conjointement « le groupe »), préparée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 14 329 (000) EUR et la perte consolidée (part du groupe) de la période s'élève à 6 072 (000) EUR.

L'organe d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Bone Therapeutics SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 2.5.3 de l'information financière intermédiaire consolidée, qui indique que la société est toujours en phase de développement, menant des essais cliniques et un développement préclinique, ce qui implique divers risques et incertitudes.

La continuité des activités de la société dépend de sa capacité à lever des capitaux supplémentaires et à refinancer sa dette existante, afin de financer ses activités et d'assurer sa solvabilité jusqu'à ce que les revenus atteignent un niveau permettant de maintenir des flux de trésorerie positifs.

La société continue d'évaluer des options de financement par émission d'actions et autres, y compris des discussions avec des investisseurs existants et nouveaux ainsi qu'avec des partenaires stratégiques.

Ces événements et conditions, tels que décrits dans la note 2.5.3, indiquent qu'il existe une incertitude significative susceptible de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre ses activités.

Notre conclusion n'est pas modifiée en ce qui concerne cette question.

Signé à Zaventem.

Le commissaire

Deloitte Réviseurs d'Entreprises SRL
Représentée par Pieter-Jan Van Durme

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises BV/SRL
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE86 5523 2431 0050 - BIC GKCCBEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Certaines déclarations, croyances et opinions contenues dans ce rapport sont de nature prospective ; elles reflètent les attentes et projections actuelles de la société ou, le cas échéant, des administrateurs de la société concernant des événements futurs. De par leur nature, les déclarations prospectives comportent un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement de ceux exprimés ou sous-entendus par les déclarations prospectives. Ces risques, incertitudes et hypothèses pourraient avoir une incidence négative sur le résultat et les effets financiers des plans et événements décrits dans le présent document. Une multitude de facteurs, y compris, mais sans s'y limiter, l'évolution de la demande, de la concurrence et de la technologie, peuvent faire en sorte que les événements, les performances ou les résultats réels diffèrent considérablement de tout développement prévu. Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport concernant les tendances ou activités passées ne doivent pas être considérées comme une représentation que ces tendances ou activités se poursuivront à l'avenir. Par conséquent, la société décline expressément toute obligation ou tout engagement de publier une mise à jour ou une révision des énoncés prospectifs contenus dans ce rapport à la suite d'un changement dans les attentes ou d'un changement dans les événements, les conditions, les hypothèses ou les circonstances sur lesquels ces énoncés prospectifs sont fondés. Ni la société, ni ses conseillers ou représentants, ni aucune de ses filiales, ni les dirigeants ou employés de ces personnes ne garantissent que les hypothèses sous-jacentes à ces déclarations prospectives sont exemptes d'erreurs et n'acceptent aucune responsabilité quant à l'exactitude future des déclarations prospectives contenues dans ce document ou à la réalisation effective des développements prévus. Le lecteur est invité à ne pas accorder une confiance excessive aux déclarations prospectives, qui ne sont valables qu'à la date du présent document.