



**COMPTES ANNUELS CONSOLIDES  
NORMES IFRS  
AU 31 DECEMBRE 2013**

- ==> Bilan
- ==> Compte de résultat
- ==> Résultat global
- ==> Tableau de flux de trésorerie
- ==> Tableau de variation des capitaux propres
- ==> Notes sur les états financiers

## BILAN

En Euros	Notes	Total IFRS 31.12.2013	Total IFRS 31.12.2012
Ecarts d'acquisition	I.1.3	2 419 861	2 419 861
Immobilisations incorporelles	I.1.2	3 649 787	3 615 211
Immobilisations corporelles	I.1.2	3 474 099	3 341 857
Immobilisations financières	I.1.2	349 312	348 665
Impôts différés	I.4	233 332	958 816
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>10 126 391</b>	<b>10 684 410</b>
Stocks et en-cours	I.3	5 101 747	5 521 936
Clients et comptes rattachés	I.2	3 383 573	3 009 156
Autres actifs courants	I.2	1 446 718	1 434 943
Autres actifs financiers courants		-	15 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	I.5	1 839 129	1 446 102
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>11 771 167</b>	<b>11 427 471</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 897 558</b>	<b>22 111 881</b>

En Euros	Notes	Total IFRS 31.12.2013	Total IFRS 31.12.2012
Capital	I.6	1 355 121	1 353 281
Primes d'émission, de fusion, d'apport	I.6	34 302 066	34 302 066
Réserves consolidées	I.6	(23 047 124)	(21 696 044)
Résultat Groupe de l'exercice	I.6	470 675	(1 151 067)
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>13 080 738</b>	<b>12 808 236</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>		<b>(140 607)</b>	<b>(63 182)</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>12 940 131</b>	<b>12 745 054</b>
Avances conditionnées	I.7	573 612	700 612
Provisions non courantes	I.9	232 554	309 409
Impôts différés	I.4	218 373	150 557
Dettes financières long terme	I.8	2 394 942	2 696 423
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>3 419 481</b>	<b>3 857 001</b>
Provisions courantes	I.9	99 193	202 244
Dettes financières court terme	I.8	1 572 625	1 573 278
Autres passifs financiers courants		1 156	9 111
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	I.10	2 276 246	2 252 132
Autres passifs courants	I.10	1 588 726	1 473 061
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>5 537 946</b>	<b>5 509 826</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 897 558</b>	<b>22 111 881</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

## COMPTE DE RESULTAT

En Euros	Notes	Total IFRS 31.12.2013	Total IFRS 31.12.2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>I.12</b>	<b>22 856 222</b>	<b>20 679 816</b>
Coût des ventes	<b>I.13</b>	(4 568 667)	(4 569 723)
<b>Marge brute</b>		<b>18 287 555</b>	<b>16 110 093</b>
Frais de recherche et développement		(1 266 785)	(1 326 393)
Frais de commercialisation		(8 790 876)	(8 485 408)
Commissions sur ventes		(2 374 176)	(2 307 572)
Frais administratifs		(4 324 308)	(4 144 121)
Autres produits et charges opérationnels	<b>I.16</b>	(171)	(377 892)
<b>Résultat opérationnel avant paiements en actions</b>		<b>1 531 239</b>	<b>(531 293)</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions		(92 304)	(262 296)
<b>Résultat opérationnel après paiements en actions</b>		<b>1 438 935</b>	<b>(793 589)</b>
Coût de l'endettement financier net	<b>I.17</b>	(171 213)	(171 113)
Autres (charges) / produits financiers	<b>I.17</b>	20 157	60 654
(Charges) / produits d'impôts	<b>I.18</b>	(894 627)	(303 675)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>393 252</b>	<b>(1 207 723)</b>
<b>Résultat Groupe</b>		<b>470 675</b>	<b>(1 151 067)</b>
<b>Résultat hors Groupe</b>		<b>(77 423)</b>	<b>(56 656)</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>	<b>I.20</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,14)</b>
<b>RESULTAT NET DILUE PAR ACTION</b>	<b>I.20</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,13)</b>

Résultat net par action et résultat net dilué par action calculés à partir du nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En Euros	Total IFRS 31.12.2013	Total IFRS 31.12.2012
<b>Résultat Groupe</b>	<b>470 675</b>	<b>(1 151 067)</b>
Ecarts de conversion	(290 469)	(75 137)
<b>Résultat global total part du Groupe</b>	<b>180 206</b>	<b>(1 226 204)</b>
<b>Résultat hors Groupe</b>	<b>(77 423)</b>	<b>(56 656)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>102 783</b>	<b>(1 282 860)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En Euros	Total IFRS 31.12.2013	Total IFRS 31.12.2012
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>393 252</b>	<b>(1 207 723)</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 372 683	2 386 728
Provisions pour dépréciation	148 919	(55 695)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	314 575	136 911
Charges de personnel liées aux actions	92 304	262 296
Variation d'impôts différés	793 300	238 540
Impôts sur le résultat	(464 282)	(433 829)
Coût de l'endettement financier net	171 213	171 113
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>3 821 964</b>	<b>1 498 341</b>
Variation des stocks et en cours	(16 053)	(59 518)
Variation des créances clients	(278 000)	(599 280)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	24 114	(877 159)
Variation des autres créances et autres dettes	619 384	658 926
<b>TRESORERIE PROVENANT DU BFR</b>	<b>349 445</b>	<b>(877 031)</b>
Impôts versés / remboursements d'impôts	(51 212)	245 775
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>4 120 197</b>	<b>867 085</b>
Acquisitions d'immobilisations	(2 917 726)	(2 250 020)
Cessions d'immobilisations	32 583	60
Subventions reçues / (reversées)	(127 000)	(98 000)
Autres variations	-	14 082
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(3 012 143)</b>	<b>(2 333 878)</b>
Augmentation de capital	1 840	1 570 605
Emission d'emprunts	967 785	1 652 000
Remboursement d'emprunts	(1 219 891)	(1 114 562)
Autres variations	(87 498)	(63 007)
Intérêts versés	(114 526)	(167 611)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(452 290)</b>	<b>1 877 425</b>
Autres variations	(256 583)	(65 391)
Ecart de conversion relatif aux liquidités	7 523	(2 710)
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>406 704</b>	<b>342 531</b>
Trésorerie passive à l'ouverture	<b>1 094 718</b>	<b>752 187</b>
Trésorerie passive à la clôture	<b>1 501 422</b>	<b>1 094 718</b>
Trésorerie active à l'ouverture	1 446 102	1 446 974
Trésorerie active à la clôture	1 839 129	1 446 102
<b>VARIATION DE TRESORERIE ACTIVE</b>	<b>393 027</b>	<b>(872)</b>
Trésorerie passive à l'ouverture	(351 384)	(694 787)
Trésorerie passive à la clôture	(337 707)	(351 384)
<b>VARIATION DE TRESORERIE PASSIVE</b>	<b>13 677</b>	<b>343 403</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>406 704</b>	<b>342 531</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En Euros	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Part des Minori- -taires	Capitaux Propres Consolidés
<b>CAPITAUX PROPRES – 31.12.2011</b>	<b>8 251 324</b>	<b>1 320 212</b>	<b>11 193 454</b>	<b>12 513 666</b>	<b>(6 526)</b>	<b>12 507 140</b>
Augmentation de capital	206 681	33 069	1 224 155	1 257 224	-	1 257 224
Résultat global de l'exercice 2012			(1 226 204)	(1 226 204)	(56 656)	(1 282 860)
Stocks options et actions gratuites			262 296	262 296	-	262 296
Autres variations			1 254	1 254	-	1 254
<b>CAPITAUX PROPRES – 31.12.2012</b>	<b>8 458 005</b>	<b>1 353 281</b>	<b>11 454 955</b>	<b>12 808 236</b>	<b>(63 182)</b>	<b>12 745 054</b>
Augmentation de capital	11 500	1 840	(1 840)	-	-	-
Résultat global de l'exercice 2013			180 206	180 206	(77 423)	102 783
Stocks options et actions gratuites			92 304	92 304	-	92 304
Autres variations			(8)	(8)	(2)	(10)
<b>CAPITAUX PROPRES – 31.12.2013</b>	<b>8 469 505</b>	<b>1 355 121</b>	<b>11 725 617</b>	<b>13 080 738</b>	<b>(140 607)</b>	<b>12 940 131</b>

**Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.**

## **NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2013**

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis aux normes IFRS.

MEDICREA est cotée sur le marché Alternext d'EnterNext Paris. Son activité est décrite dans le paragraphe ci dessous.

Les comptes annuels 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 mars 2014.

### **A/ ACTIVITE**

Le Groupe fabrique et commercialise une gamme d'implants et d'instruments destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale, adressant les marchés de la fusion et de la non fusion rachidienne, composée des produits suivants :

- un système de stabilisation et de fixation thoraco-lombaire, PASSLP®, complété par des innovations majeures lancées récemment notamment : PASSMIS®, LIGAPASS® et PASSOCT®
- une gamme de cages intersomatiques cervicales et lombaires,
- une gamme d'agrafes compressives JAWS®, pour la fixation cervicale et lombaire,
- une prothèse de disque cervical particulièrement innovante, la GRANVIA®C, ainsi qu'une version lombaire en cours de développement, la GRANVIA®L.

Le Groupe distribue ses produits dans environ vingt-cinq pays au travers d'un réseau de commercialisation constitué de sociétés et d'agents indépendants. Afin de mieux maîtriser son organisation de distribution, renforcer la portée des messages techniques et marketing à destination des établissements de santé et des chirurgiens, et conserver une part plus importante de sa marge brute, le Groupe dispose de trois filiales de commercialisation sur des marchés clefs que sont les USA, la France et le Royaume-Uni.

L'activité s'articule autour des structures suivantes :

- MEDICREA INTERNATIONAL, siège du Groupe, basée à Neyron à proximité de Lyon, regroupe les activités de direction générale, de distribution à l'export, de marketing, de recherche et développement, de suivi des études cliniques et scientifiques, ainsi que les fonctions administratives et financières pour les différentes entités du Groupe.
- MEDICREA TECHNOLOGIES, basée à La Rochelle, assure la fabrication exclusive des implants et instruments rachidiens distribués par l'ensemble des sociétés du Groupe.
- MEDICREA TECHNOLOGIES UK, basée à Cambridge, assure la distribution des produits du Groupe spécifiquement au Royaume-Uni.
- MEDICREA USA, basée à New York, assure la distribution des produits du Groupe spécifiquement aux Etats-Unis.
- MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, basée à Neyron, assure la distribution des produits du Groupe en France et en Europe Francophone.

## **B/ FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE**

### **1. Marché et environnement**

==> Persistance des pressions sur les prix (hôpitaux), sur les conditions de remboursement (organismes de sécurité sociale et mutuelles) et sur les autorisations de mise sur le marché des dispositifs médicaux (FDA et autres agences)

==> Réformes majeures des politiques de santé notamment en Europe, qui perturbent le fonctionnement du marché et gèlent les investissements

==> Entrée en application du Sunshine Act (Etats-Unis) et de la loi Bertrand (France) sur la transparence des avantages accordés aux professionnels de santé

==> Instauration aux Etats-Unis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 d'une taxe de 2,3 % du chiffre d'affaires sur les ventes de dispositifs médicaux

==> Peu d'activité en regroupements et rachats d'entreprises, hormis sur des marchés ciblés et stratégiques comme la Chine et les Etats-Unis

==> Nombreuses introductions en Bourse sur EnterNext et sur le Nasdaq de sociétés spécialisées sur des segments spécifiques du marché de la colonne vertébrale

### **2. Activité**

==> Chiffre d'affaires annuel de 22,9 millions d'euros en progression de 11 % par rapport à 2012, malgré un effet de change défavorable de 0,4 million d'euros

==> Hausse de 25 % des ventes sur le marché américain, représentant désormais 55 % de l'activité du Groupe

==> Amélioration de la marge brute de 2 points à 80 %, grâce au développement de l'activité aux Etats-Unis, et la poursuite de la baisse des coûts de fabrication par la reprise en interne d'opérations antérieurement sous-traitées et l'investissement dans de nouveaux équipements industriels plus performants

==> Augmentation de 100 % à 4,4 millions d'euros du résultat opérationnel avant amortissements et provisions (EBITDA), par rapport à 2012

==> Résultat opérationnel avant paiement en actions en forte hausse à 1,5 millions d'euros contre une perte de 0,5 million d'euros en 2012

==> Résultat net pour la première fois positif

==> Dégagement d'une trésorerie positive liée aux opérations d'exploitation de 4,1 millions d'euros

==> Stabilisation du point mort d'exploitation à 5 millions d'euros de chiffre d'affaires par trimestre

### **3. Homologation et lancement de nouveaux produits**

==> Marquage CE et homologation FDA :

- des systèmes de fixation thoraco-lombaire PASSLP® et de fixation par lien souple LIGAPASS® et LIGAPASS®LP pour les indications de scolioses idiopathiques chez l'adolescent
- des systèmes de fixation occipito-cervicale PASSOCT® permettant d'étendre les montages jusqu'à la base du crâne
- de nouveaux composants au sein de la plateforme technologique PASS (connexion iliaque pluri-axiale, extension de reprise) permettant d'adresser les indications de grandes déformations

==> Prélancement commercial du PASSOCT® sur les marchés US, France et UK

==> Clôture des phases de « limited release » en vue du lancement commercial définitif :

- du PASSMIS®, système thoraco-lombaire mini invasif permettant de manipuler et stabiliser les vertèbres à distance par abord percutané,
- de l'implant STABOLT®, plaque antérieure lombaire optimisant le design anatomique et la stabilisation biomécanique

==> Industrialisation de l'IMPIX ALIF SA®, cage antérieure « stand alone » en vue de son lancement commercial sur le 2<sup>ème</sup> trimestre 2014. Ce système complète la plateforme de produits destinés au traitement des pathologies dégénératives lombaires permettant d'offrir au sein d'une instrumentation commune deux solutions techniques complémentaires.

==> Mise sur le marché d'une offre d'implants sur mesure

### **4. Recherche et développement**

==> Poursuite d'un programme de développement de nouveaux produits toujours aussi soutenu avec un focus sur les indications chirurgicales complexes de la colonne vertébrale

==> Propriété intellectuelle : dépôt de 11 demandes de brevets nationaux et internationaux et obtention de 14 brevets (France, Europe et Etats-Unis) renforçant principalement les gammes PASS, JAWS et GRANVIA

==> Poursuite de l'étude clinique multicentrique GRANVIA®C européenne et de l'étude clinique internationale PASSLP® des déformations de l'adulte

### **5. Organisation**

==> Inspection FDA en juin 2013 des sites de La Rochelle et de Lyon passée avec succès

==> Poursuite du déploiement des équipes commerciales aux Etats-Unis où MEDICREA USA compte désormais plus de 30 salariés



## **6. Financement**

==> Mise en place d'emprunts moyen terme pour un total de 650 000 euros pour financer le besoin en fonds de roulement et le crédit impôt recherche (BPI)

==> Acquisition d'environ 300 000 euros d'équipements industriels par voie de location financement

## **C/ PRINCIPES COMPTABLES**

### **1. Référentiel comptable**

Les états financiers du Groupe MEDICREA au 31 décembre 2013 sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne, en application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm). Ces normes comprennent les IAS (International Accounting Standards), les IFRS (International Financial Reporting Standards), et les interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Interpretation Committee) s'y rapportant.

Les comptes annuels sont établis selon le respect du principe de continuité d'exploitation qui s'apprécie au regard de la capacité du Groupe au cours des 12 prochains mois à faire face aux besoins de trésorerie liés à son exploitation, à ses investissements et aux remboursements de ses dettes financières en générant une capacité d'autofinancement positive.

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2013 (notamment IFRS 7 et IAS 19 révisée) n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés ou ne trouvent pas à s'appliquer. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les autres normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers des prochains exercices.

### **2. Méthode de consolidation**

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe, arrêtés au 31 décembre 2013. Toutes les participations significatives dans lesquelles le Groupe MEDICREA assure le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les sociétés consolidées au 31 décembre 2013 sont détaillées au paragraphe G, « Evolution du périmètre de consolidation ».

### **3. Méthode de conversion des comptes des sociétés étrangères**

Les états financiers des filiales étrangères du Groupe MEDICREA sont convertis en euros selon les principes suivants :

- les postes du bilan sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de la période,
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période,
- les flux de trésorerie sont convertis au taux moyen de la période,
- les écarts résultant de ces méthodes de conversion sont comptabilisés en capitaux propres, en écart de conversion.

#### **4. Elimination des opérations réciproques et intra-groupe**

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

#### **5. Recours à des estimations de la direction**

La préparation des comptes consolidés nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur les actifs et passifs figurant au bilan et mentionnés dans les notes annexes ainsi que sur les charges et produits du compte de résultat (principalement brevets, écarts d'acquisition, provisions pour passifs courants et non courants, récupération des déficits reportables, valorisation des avantages donnant accès au capital de la société, stocks-options et actions gratuites). Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les changements très rapides des contextes économiques accroissent les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs, et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait au 31 décembre 2013, après prise en compte des événements postérieurs à cette période, conformément à la norme IAS 10.

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable de certains actifs corporels ou incorporels (y compris brevets et écarts d'acquisition) est susceptible de ne pas être recouvrable, cette valeur est comparée à la valeur recouvrable estimée à partir de la valeur d'utilité en l'absence de juste valeur nette estimable de manière fiable. Si la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de ces actifs, cette dernière est ramenée à la valeur recouvrable par comptabilisation d'une perte de valeur d'actif en charges d'exploitation.

La valeur d'utilité est calculée comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation des actifs ou de leur cession éventuelle.

#### **6. Ecarts d'acquisition ou goodwill**

Lors d'un regroupement d'entreprises, les paiements effectués par le Groupe en prévision d'avantages économiques futurs générés par des actifs qui ne peuvent être identifiés individuellement et enregistrés séparément sont comptabilisés comme écart d'acquisition à l'actif du bilan.

En application de la norme IAS 36, les goodwill, qui ne sont pas amortis, font l'objet de tests de valeur, dès apparition d'indice de perte de valeur et au minimum une fois par an.

Ces tests de valeur sont effectués en comparant l'ensemble des actifs à leur valeur de marché, représentée par la capitalisation boursière.

Pour ces tests, les goodwill sont ventilés par Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) qui correspondent à des ensembles homogènes de génération de trésorerie. Au regard de l'organisation en place dans le Groupe et des flux entre les différentes sociétés, une seule UGT a été identifiée.

## **7. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de recherche et de développement, les brevets et marques et les logiciels.

Les frais de recherche et de développement, lorsqu'ils satisfont à l'ensemble des critères selon la norme IAS 38, sont inscrits à l'actif du bilan. Les frais activés reposent sur un suivi analytique précis permettant une ventilation des coûts engagés par type et par projet. Ces frais sont maintenus à l'actif tant que la société conserve l'essentiel des avantages et des risques liés aux actifs. Les frais de recherche et de développement sont amortis linéairement sur la durée d'utilisation attendue, qui correspond à la durée des avantages économiques futurs attendus. Cette durée est généralement de 5 ans.

En application de la norme IAS 23, les coûts d'emprunts, attribués au financement des dépenses de recherche et développement faisant l'objet d'une inscription en immobilisations incorporelles, sont considérés comme un élément du coût de ces actifs et donc capitalisés.

Les logiciels sont amortis sur des durées allant de un à trois ans.

## **8. Immobilisations corporelles**

Conformément à la norme IAS 16, le coût d'une immobilisation corporelle est constitué :

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

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

Les durées d'amortissement appliquées par le Groupe sont les suivantes :

- les terrains ne sont pas amortis
- les agencements et les aménagements des terrains sont amortis sur 15 ans
- le matériel industriel est amorti sur sa durée d'utilité estimée comprise entre 3 et 10 ans
- l'outillage industriel est amorti sur sa durée d'utilité estimée comprise entre 2 et 3 ans
- les installations techniques sont amorties sur leur durée d'utilité estimée comprise entre 5 et 10 ans
- les autres catégories d'immobilisations corporelles telles que le matériel de bureau et informatique, et le mobilier sont amorties sur des durées d'utilité comprises entre 2 et 10 ans.

Les biens acquis au moyen d'un contrat de location financement, ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien, sont comptabilisés selon des modalités identiques à une acquisition à crédit pour les valeurs d'origine du contrat, et donc par comptabilisation d'un actif amortissable et d'une dette financière. La qualification des contrats s'apprécie au regard de la norme IAS 17. Les biens concernés sont composés de divers équipements industriels utilisés pour la fabrication des implants et des ancillaires.

Les biens sous contrat de locations financières (principalement du matériel informatique, de vidéo surveillance et de contrôle d'accès), utilisés sur leur durée de vie totale et dont le montant de la location couvre le prix des actifs financés sont également, en application de la norme IAS 17, comptabilisés selon des modalités identiques à une acquisition à crédit.

Les ancillaires qui font partie des kits mis à disposition des hôpitaux et cliniques clients jusqu'à leur remplacement pour cause de casse, de perte ou d'obsolescence, sont amortis sur une durée de trois ans.

## **9. Actifs financiers non courants**

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

## **10. Stocks**

Les stocks de matières premières sont évalués au prix moyen pondéré, incluant les frais d'approche. Les stocks de produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient, hors frais de commercialisation. Une provision pour dépréciation est constatée dès lors que la valeur probable de réalisation du stock est inférieure à sa valeur comptable.

## **11. Créances clients**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances clients peuvent, le cas échéant, faire l'objet d'une dépréciation. Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe un risque de non recouvrement. La valeur d'inventaire est appréciée créance par créance en fonction de ce risque.

Le Groupe mobilise, en fonction des besoins de trésorerie, ses créances clients par le recours au factoring. Les factures faisant l'objet d'un financement sont maintenues en créances clients.

## **12. Trésorerie et équivalents**

Ce poste est constitué des liquidités en banque, des fonds de caisse et des valeurs mobilières de placement répondant aux critères IFRS de classification en équivalents de trésorerie.

Ces dernières sont constituées principalement de Sicav monétaires et de trésorerie détenues en garantie de financements obtenus par ailleurs. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation de ces placements est inférieure à la valeur d'achat.

Les gains et pertes latents ou réalisés sont comptabilisés en résultat financier. La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché à la date de clôture de l'exercice.

### **13. Opérations en monnaies étrangères**

Les opérations libellées en devises sont converties à leur contre valeur en euros à la date de l'opération. A la clôture de la période, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de clôture. Les écarts de conversion sont comptabilisés en produits ou en charges (en résultat opérationnel ou en autres charges et produits financiers suivant la nature de la transaction concernée).

### **14. Instruments financiers**

Les instruments financiers sont constitués des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés. Les instruments financiers sont présentés dans différentes rubriques du bilan. En application de la norme IAS 39, les instruments financiers sont affectés à 5 catégories qui ne correspondent pas à des rubriques du bilan IFRS. L'affectation détermine les règles de comptabilisation et d'évaluation applicables, décrites ci après :

- **placements détenus jusqu'à l'échéance** : aucun instrument de valeur significative ne répond à ce jour à cette définition.

- **actifs désignés en tant que juste valeur par le résultat** : cette rubrique concerne les placements de trésorerie éventuels dont les variations de juste valeur sont constatées en résultat.

- **actifs et passifs constatés au coût amorti** : cette rubrique comprend essentiellement les dépôts et cautionnements, prêts au personnel, créances clients, dettes fournisseurs et dettes financières. Ces actifs et passifs sont comptabilisés au bilan à l'origine à leur juste valeur, qui est en pratique proche de la valeur nominale contractuelle. Ils sont évalués au coût amorti et ajustés le cas échéant de dépréciations en cas de perte de valeur.

- **actifs disponibles à la vente** : aucun instrument détenu ne répond à cette définition.

- **instruments dérivés** : Le Groupe est amené à utiliser des instruments financiers de couverture afin de limiter son exposition aux risques. Il s'agit essentiellement d'instruments de couverture de change et de taux, tels les opérations de change à terme, les options de change à primes, les CAP de taux d'intérêt. L'essentiel des encours au 31 décembre 2013 couvre des flux.

Le Groupe n'ayant pas mis en place la documentation permettant de démontrer l'efficacité de ces couvertures au sens d'IAS 39, la contrepartie des variations de juste valeur de ces instruments dérivés est constatée directement en autres produits et charges financiers et les instruments dérivés sont présentés parmi les autres actifs courants ou les autres passifs courants.

## **15. Provisions et passifs éventuels**

Une provision est comptabilisée lorsque la société a une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un élément passé, existant indépendamment d'actions futures, s'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et si le montant de l'obligation peut être estimée de manière fiable.

Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an ne sont actualisées que si l'impact est significatif.

## **16. Information sectorielle et géographique**

Le Groupe MEDICREA réalise l'essentiel de son activité dans un seul secteur d'activité, celui des implants pour la colonne vertébrale. Par conséquent, le Groupe ne présente qu'un seul niveau d'information sectorielle qui est la zone géographique, en utilisant le reporting par zones comme outil d'analyse. L'axe géographique correspond par ailleurs à l'organisation fonctionnelle du Groupe via ses entités de commercialisation.

Les différentes zones géographiques sont les suivantes :

- France et Europe Francophone
- USA
- Royaume-Uni
- Reste du monde (y compris Europe non Francophone)

## **17. Produits de l'activité**

Conformément à la norme IAS 18, les produits de l'activité sont enregistrés nets de rabais, remises, ristournes, avoirs, et escomptes. Les produits sont comptabilisés dès lors que :

- il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe,
- leur montant peut être estimé de façon fiable,
- à la date de transaction, il est probable que le montant de la vente sera recouvré.

Le chiffre d'affaires est composé de la valeur hors taxes des biens et services vendus par les sociétés intégrées dans le cadre normal de leur activité après élimination des ventes intra-groupe.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés, soit le plus souvent lors de l'expédition des produits. Dans certains cas très spécifiques, lorsque le Groupe livre directement certains établissements de santé, les implants et instruments sont mis en dépôt. Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés dans les actifs du Groupe. Seuls les implants ayant fait l'objet d'une pose et/ou les instruments perdus ou cassés sont par la suite facturés.

Des inventaires des actifs en dépôts sont réalisés de façon régulière soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs dans les centres de distribution du Groupe et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers.

Le résultat issu du débouclage des couvertures de change portant sur les transactions commerciales est présenté en autres produits et charges opérationnels.

## **18. Redevances**

Les redevances versées aux titulaires des brevets sont calculées et payées trimestriellement sur la base du chiffre d'affaires généré par le Groupe sur chacun des produits concernés. Ces redevances sont enregistrées en charges d'exploitation.

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

## **19. Résultat opérationnel**

L'indicateur de performance utilisé par le Groupe est le résultat opérationnel. Il comprend le résultat des activités courantes du Groupe ainsi que les autres produits et charges opérationnels composés des éléments inhabituels, non récurrents et significatifs et du résultat de change sur les transactions commerciales.

## **20. Impôts sur les bénéfices**

La charge d'impôts sur les bénéfices correspond à l'impôt exigible corrigé des impôts différés. Ceux-ci résultent de retraitements apportés aux comptes sociaux, ainsi que de certains décalages d'imposition dans le temps qui existent entre le résultat comptable et le résultat fiscal, conformément à l'IAS 12.

Les impôts différés sont calculés selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable, pour toutes les différences temporelles résultant de l'écart entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs, ainsi que pour les pertes fiscales reportables. Les actifs et passifs d'impôts différés sont calculés en tenant compte des taux d'impôts votés ou quasi adoptés qui seront applicables lors du reversement des différences temporelles. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération est probable du fait d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont comptabilisés en actifs et passifs non courants.

Le crédit d'impôt recherche est présenté en diminution des frais de recherche et de développement par type de frais. Le crédit impôt compétitivité et emploi est présenté en diminution des dépenses de personnel.

## **21. Avantages accordés au personnel et paiement en actions**

### **21.1. Régime de retraites et autres avantages postérieurs à l'emploi**

Les régimes à cotisations définies (régimes de retraites légales et complémentaires) se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus. De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à la comptabilisation de provisions dans les comptes du Groupe, les cotisations étant enregistrées lorsqu'elles sont dues.

Conformément à la norme IAS 19 révisée, dans le cadre des régimes à prestations définies, les avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme sont évalués selon la méthode actuarielle des unités de crédits projetées à partir de paramètres propres à chaque salarié (âge, catégorie socioprofessionnelle), et d'hypothèses spécifiques à l'entreprise (convention collective, taux de rotation du personnel, projection de salaires futurs, table de mortalité). Les principales hypothèses actuarielles retenues au 31 décembre 2013 sont décrites au point 3 du paragraphe J, « Autres Informations ».

Avant l'entrée en application d'IAS 19 R, le Groupe avait opté pour la constatation immédiate en résultat des écarts actuariels. Ainsi, les capitaux propres d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et au 1<sup>er</sup> janvier 2013 n'ont pas été ajustés compte tenu de l'absence d'impact sur les comptes de l'application d'IAS 19R.

Il n'existe pas de coûts des services passés. L'engagement est constaté au bilan en passifs non courants. Le Groupe ne finance pas ses engagements par le versement de cotisations à des fonds externes.

### **21.2. Paiements fondés sur des actions**

Des stocks-options et des actions gratuites sont attribuées aux salariés des sociétés du Groupe.

Les plans d'options de souscription et d'actions gratuites sont des plans dits « equity settled » selon la classification définie dans la norme IFRS 2. Le Groupe évalue à la date d'attribution à leur juste valeur les instruments des plans dont le paiement est fondé sur des actions. La juste valeur des actions est déterminée selon le modèle de Black & Scholes qui satisfait aux critères de la norme IFRS 2.

La juste valeur est comptabilisée en charges de personnel sur la période d'acquisition des droits, avec pour contrepartie un compte de réserve spécifique. Le montant comptabilisé tient compte du nombre de bénéficiaires, de la probabilité d'acquisition des droits en tenant compte des hypothèses de départ, du prix du sous-jacent, de la maturité des options et de la volatilité.

A l'échéance de la période d'acquisition, le montant des avantages cumulés comptabilisés est maintenu en réserves, que les options aient été levées ou non.

La description des plans existants, l'évolution du nombre d'instruments en circulation ainsi que l'impact comptable des instruments attribués sont décrits au point 4 du paragraphe J, « Autres informations ».

### **22. Autres produits et charges opérationnels**

Les autres charges et produits opérationnels correspondent à des produits et charges inhabituels, peu fréquents et de montants habituellement peu significatifs

### **23. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers**

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement financier brut (intérêts sur emprunts, intérêts sur contrats de location financement et de location financière, commissions et agios bancaires) diminué des produits de placements de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.



## **24. Droit individuel à la formation (DIF)**

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

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

Une information sur les droits acquis par les salariés est communiquée au point 1 du paragraphe J, « Autres informations ». L'évaluation est exprimée en nombre d'heures, depuis la date de prise d'effet du dispositif du droit individuel à la formation.

## **25. Résultat par action**

Conformément à la norme IAS 33, le résultat par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation composant le capital social pendant l'exercice, après déduction des actions propres.

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

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

## **26. Tableau des flux de trésorerie**

Le tableau des flux de trésorerie est établi conformément à la norme IAS 7 en partant du résultat net consolidé. Il distingue ainsi les flux issus de l'activité de ceux provenant des opérations d'investissement et de financement.

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

## **D/ CHANGEMENT D'ESTIMATION AYANT UN EFFET SIGNIFICATIF SUR LA PERIODE**

Aucun élément significatif n'est à signaler.

## **E/ EMISSION, RACHAT ET REMBOURSEMENT DE TITRES D'EMPRUNT ET DE CAPITAUX PROPRES**

Néant.

## **F/ DIVIDENDES PAYES AU COURS DE L'EXERCICE**

Néant.

## **G/ EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL (société mère du Groupe), MEDICREA TECHNOLOGIES, MEDICREA TECHNOLOGIES UK, MEDICREA USA et MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêts au 31 décembre 2013 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

	<b>Siège social</b>	<b>Pourcentage de contrôle</b>	<b>Pourcentage d'intérêts</b>
MEDICREA TECHNOLOGIES	La Rochelle, FR	100 %	100 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	Swaffam Bulbeck, UK	100 %	100 %
MEDICREA USA	Wilmington, Delaware, USA	100 %	100 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	Neyron, FR	70 %	70 %

Ces pourcentages sont sans changement par rapport à l'exercice précédent. Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale.

## **H/ INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT DU GROUPE**

A taux de change identique par rapport à l'exercice précédent, le chiffre d'affaires de l'exercice 2013 se serait élevé à 23,3 millions d'euros. L'impact des variations de change sur le résultat net consolidé 2013 n'est pas significatif.

# I/ EXPLICATIONS DES COMPTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT ET DE LEURS VARIATIONS

## BILAN

### 1. Immobilisations

#### 1.1 Immobilisations et amortissements relatifs aux trois derniers exercices

Les immobilisations se décomposent comme suit :

<b>Immobilisations – En Euros</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Frais de recherche & développement	5 350 501	4 348 519	3 505 420
Brevets et droits similaires	3 318 865	3 158 822	3 011 153
Licences, logiciels	193 211	181 317	185 230
Marques	25 133	25 133	25 133
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>8 887 710</b>	<b>7 713 791</b>	<b>6 726 936</b>
Terrains	-	-	-
Constructions	4 046	1 050	-
Installations techniques	2 571 341	2 554 967	2 368 159
Matériel de démonstration	638 653	548 659	431 170
Kits d'instruments	3 487 997	3 426 878	3 232 614
Matériel informatique et bureau	730 322	677 299	668 603
Autres immobilisations	1 129 174	1 109 694	1 063 255
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 561 533</b>	<b>8 318 547</b>	<b>7 763 801</b>
Dépôts et cautionnements	195 762	195 115	209 197
SICAV pour séquestre	153 550	153 550	153 550
<b>Immobilisations financières</b>	<b>349 312</b>	<b>348 665</b>	<b>362 747</b>
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>17 798 555</b>	<b>16 381 003</b>	<b>14 853 484</b>

<b>Amortissements et provisions – En Euros</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Amortissements immobilisations incorporelles	5 237 923	4 098 580	3 104 067
Amortissements immobilisations corporelles	5 087 434	4 965 690	4 139 141
Dépréciations immobilisations corporelles	-	11 000	-
<b>Total amortissements et provisions</b>	<b>10 325 357</b>	<b>9 075 270</b>	<b>7 243 208</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>7 473 198</b>	<b>7 305 733</b>	<b>7 610 276</b>

Sur une période de 3 années, les variations des immobilisations se présentent comme suit :

<b>Immobilisations nettes – En Euros</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>7 305 733</b>	<b>7 610 276</b>	<b>7 399 629</b>
Investissements de la période	2 808 796	1 640 204	2 843 888
Cessions de la période	(1 391 243)	(112 686)	(1 459 047)
Dotations aux amortissements et provisions	(1 250 088)	(1 832 061)	(1 174 194)
<b>Au 31 décembre</b>	<b>7 473 198</b>	<b>7 305 733</b>	<b>7 610 276</b>

## 1.2 Variation des immobilisations et amortissements au cours de 2013

La variation des immobilisations hors écart d'acquisition se présente comme suit :

En Euros	01.01.2013	Variation taux de change	Acquisitions	Cessions	31.12.2013
<b>Valeurs brutes</b>					
Frais de recherche & développement	4 348 519	-	1 016 630	14 648	5 350 501
Brevets et droits similaires	3 158 822	-	160 043	-	3 318 865
Licences, logiciels	181 317	(1 700)	17 414	3 820	193 211
Marques	25 133	-	-	-	25 133
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>7 713 791</b>	<b>(1 700)</b>	<b>1 194 087</b>	<b>18 468</b>	<b>8 887 710</b>
Constructions	1 050	-	2 996	-	4 046
Installations techniques	2 554 967	(391)	329 263	312 498	2 571 341
Matériel de démonstration	548 659	(13 262)	216 622	113 366	638 653
Kits d'instruments	3 426 878	(79 499)	980 114	839 496	3 487 997
Matériel informatique et bureau	677 299	(2 883)	148 321	92 415	730 322
Autres immobilisations	1 109 693	(7 633)	42 114	15 000	1 129 174
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>8 318 546</b>	<b>(103 668)</b>	<b>1 719 430</b>	<b>1 372 775</b>	<b>8 561 533</b>
Dépôts et cautionnements	195 115	(3 562)	4 209	-	195 762
Placements en séquestre	153 550	-	-	-	153 550
<b>Immobilisations financières</b>	<b>348 665</b>	<b>(3 562)</b>	<b>4 209</b>	<b>-</b>	<b>349 312</b>
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>16 381 002</b>	<b>(108 930)</b>	<b>2 917 726</b>	<b>1 391 243</b>	<b>17 798 555</b>

En Euros	01.01.2013	Variation taux de change	Dotations	Reprises	31.12.2013
<b>Amortissements</b>					
Frais de recherche & développement	2 177 628	-	841 467	2 617	3 016 478
Brevets et droits similaires	1 748 689	-	277 271	-	2 025 960
Licences, logiciels	152 835	(1 099)	25 833	3 820	173 749
Marques	19 428	-	2 308	-	21 736
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>4 098 580</b>	<b>(1 099)</b>	<b>1 146 879</b>	<b>6 437</b>	<b>5 237 923</b>
Constructions	22	-	361	-	383
Installations techniques	1 746 706	(332)	171 519	301 494	1 616 399
Matériel de démonstration	328 545	(9 983)	175 420	98 797	395 185
Kits d'instruments	1 928 530	(49 423)	606 870	529 942	1 956 035
Matériel informatique et bureau	398 306	(2 397)	129 020	92 415	432 514
Autres immobilisations	563 580	(4 276)	142 614	15 000	686 918
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>4 965 689</b>	<b>(66 411)</b>	<b>1 225 804</b>	<b>1 037 648</b>	<b>5 087 434</b>
<b>Total amortissements</b>	<b>9 064 269</b>	<b>(67 510)</b>	<b>2 372 683</b>	<b>1 044 085</b>	<b>10 325 357</b>

En Euros	01.01.2013	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	31.12.2013
<b>Dépréciations</b>					
Installations techniques	11 000	-	-	11 000	-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>11 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 000</b>	<b>-</b>
<b>Total dépréciations</b>	<b>11 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 000</b>	<b>-</b>

En Euros	01.01.2013	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	31.12.2013
<b>Valeurs nettes</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 615 211</b>	<b>(601)</b>	<b>47 208</b>	<b>12 031</b>	<b>3 649 787</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>3 341 857</b>	<b>(37 257)</b>	<b>493 626</b>	<b>324 127</b>	<b>3 474 099</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>348 665</b>	<b>(3 562)</b>	<b>4 209</b>	<b>-</b>	<b>349 312</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>7 305 733</b>	<b>(41 420)</b>	<b>545 043</b>	<b>336 158</b>	<b>7 473 198</b>

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

1/ L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante et constitue un facteur de différenciation clef pour le Groupe. Les principaux frais engagés en 2013 portent sur :

- le développement de la gamme PASSLP® notamment pour sa version mini-invasive implantable en percutané (PASS MIS®), son système d'ancrage aux vertèbres par ligaments souples (LIGAPASS®), et son dispositif de traitement des pathologies occipito-cervicales de la base du crâne au rachis thoracique (PASSOCT®),
- l'élargissement de la gamme de prothèses de disque GRANVIA® avec une version lombaire,
- le développement d'un implant de corporectomie radio transparent (CARYATID) et d'une plaque lombaire antérieure (STABOLT®),
- la mise au point d'une innovation majeure permettant de proposer des implants sur mesure aux patients, et qui sera déployée à grande échelle à compter du prochain exercice.

Les coûts de recherche et développement se rapportant à des projets individualisés et ayant de très sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale sont inscrits en actifs incorporels et amortis sur 5 ans. Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au titre de l'exercice 2013 s'élève à 1 016 630 euros contre 845 432 euros en 2012. Le montant total des frais de R&D inscrit en charges de l'exercice après imputation du crédit impôt recherche et activation des dépenses s'élève à 1 266 785 euros (1 326 393 euros en 2012) y compris 841 667 euros de dotation aux amortissements concernant les frais de recherche activés (716 818 euros en 2012).

2/ Les dépenses de brevets activées au cours de l'exercice s'élèvent à 160 043 euros, pour 147 669 euros au titre de l'exercice précédent. Elles concernent principalement le système de fixation thoraco-lombaire PASSLP® et ses extensions, ainsi que les prothèses de non fusion de la gamme GRANVIA®.

3/ Le Groupe poursuit le renouvellement de son parc machines avec notamment l'acquisition en 2013 d'un tour à commande numérique de dernière génération. Les cessions d'installations techniques correspondent à des équipements de production obsolètes mis au rebut et totalement amortis.

4/ Le matériel de démonstration fait l'objet d'un inventaire exhaustif chaque année. Il comprend l'ensemble des produits, aux sérigraphies propres et non revendables en l'état, utilisé par la force commerciale pour former les clients aux manipulations des implants et instruments. Ce matériel est régulièrement mis à jour en fonction des entrées / sorties de nouveaux / anciens produits.

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

6/ Les cessions de matériel informatique et de bureau correspondent à des mises au rebut d'actifs totalement amortis, remplacés la plupart du temps par du matériel neuf et plus performant.

7/ Les autres immobilisations corporelles comprennent essentiellement les installations et agencements des différents sites.

### 1.3 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition concernent la société MEDICREA TECHNOLOGIES à La Rochelle acquise en 2002 à l'issue d'un LBO. En application de la norme IAS 36, ces écarts ne sont plus amortis depuis l'exercice 2008 (date de la transition aux IFRS pour le Groupe), et font l'objet de tests de dépréciation effectués au moins à chaque clôture d'exercice en comparant l'ensemble des actifs à leur valeur de marché représentée par la capitalisation boursière.

### 1.4 Contrats de location

#### 1.4.1 Locations financement et locations financières

Les immobilisations acquises par voie de location financement concernent des installations techniques, des matériels et outillages et des équipements informatiques et de surveillance. Elles s'élèvent en valeur nette à 842 220 euros au 31 décembre 2013 contre 704 745 euros au 31 décembre 2012 et se répartissent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Constructions	-	-	-
Installations techniques et matériels	1 759 097	1 492 237	1 335 237
Equipements informatiques et de surveillance	244 294	285 784	304 968
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>2 003 391</b>	<b>1 778 021</b>	<b>1 640 205</b>
Amortissement des installations	965 705	850 253	764 047
Amortissements équipements informatiques	195 466	223 023	148 317
<b>Total amortissements</b>	<b>1 161 171</b>	<b>1 073 276</b>	<b>912 364</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>842 220</b>	<b>704 745</b>	<b>727 841</b>

La dette financière correspondant aux actifs financés par ces contrats est de 589 536 euros au 31 décembre 2013 contre 521 253 euros au 31 décembre 2012.

Les engagements s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Valeur d'origine	2 003 391	1 778 021	1 640 205
Amortissement	(1 161 171)	(1 073 276)	(912 364)
<i>Dont dotation aux amortissements de l'exercice</i>	<i>(180 310)</i>	<i>(180 096)</i>	<i>(177 550)</i>
<b>Valeur nette</b>	<b>842 220</b>	<b>704 745</b>	<b>727 841</b>
<b>Redevances payées</b>			
Cumul sur exercices antérieurs (1)	1 281 706	1 143 337	999 152
Redevances de l'exercice (1)	271 154	237 367	165 101
<b>Total</b>	<b>1 552 860</b>	<b>1 380 704</b>	<b>1 164 253</b>
<b>Redevances restant à payer</b>			
A un an au plus	209 449	224 768	228 835
Entre 1 et 5 ans	412 822	331 932	394 573
Au-delà de 5 ans	-	-	-
<b>Total</b>	<b>622 271</b>	<b>556 700</b>	<b>623 408</b>
<b>Valeurs résiduelles</b>	<b>6 760</b>	<b>6 429</b>	<b>4 859</b>

(1) Cumul sur exercices antérieurs et redevances de l'exercice ne concernent que les redevances payées au titre des contrats toujours en cours à la clôture de l'exercice.

## 1.4.2 Locations simples

Les locations simples concernent principalement les loyers afférents aux bâtiments utilisés dans le cadre de l'activité, et se répartissent comme suit :

Sociétés	Montant du loyer annuel
MEDICREA INTERNATIONAL – Lyon	207 000 euros
MEDICREA TECHNOLOGIES – La Rochelle	144 400 euros
MEDICREA USA – New York	344 800 dollars
MEDICREA TECHNOLOGIES UK – Cambridge	10 200 livres sterling

Les engagements de location simple à venir se résument comme suit, hors locations financières enregistrées en immobilisations corporelles :

En Euros	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total
Loyers immobiliers et matériels	723 147	509 954	-	1 233 101

## 2. Créances clients et autres actifs courants

Les créances clients et autres actifs courants s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Créances clients – valeur brute	3 386 073	3 108 073	2 508 793
Provision sur créances douteuses	(2 500)	(98 917)	(96 595)
<b>Créances clients</b>	<b>3 383 573</b>	<b>3 009 156</b>	<b>2 412 198</b>
Créances sociales	21 614	16 373	93 507
Créances fiscales	913 737	878 560	817 820
Autres créances	210 387	122 044	809 576
Charges constatées d'avance	300 980	417 966	178 508
<b>Autres actifs courants</b>	<b>1 446 718</b>	<b>1 434 943</b>	<b>1 899 411</b>
<b>Total créances – valeurs brutes</b>	<b>4 832 791</b>	<b>4 543 016</b>	<b>4 408 204</b>
<b>Total créances – valeurs nettes</b>	<b>4 830 291</b>	<b>4 444 099</b>	<b>4 311 609</b>

Le délai moyen d'encaissement des créances clients s'établit à 49 jours au 31 décembre 2013, contre 58 jours à la clôture de l'exercice précédent. L'amélioration aurait pu être encore meilleure si le distributeur au Brésil n'avait pas été confronté sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2013 à des problèmes d'enregistrements et douaniers qui ont retardé l'importation de commandes et différé ses règlements sur le début de l'année 2014.

Les créances clients dont l'espérance de recouvrement est fortement improbable font l'objet d'une provision pour dépréciation. Celle-ci diminue par rapport à l'exercice précédent, une facture impayée de longue date sur un distributeur étranger ayant été passée en pertes.

Les créances fiscales comprennent essentiellement le crédit d'impôt recherche, le crédit d'impôt compétitivité et emploi et de la TVA à récupérer.

Les autres créances augmentent sous l'effet d'acomptes sur commandes versés aux fournisseurs.

Au 31 décembre 2012, les charges constatées d'avance comprenaient les loyers du 1<sup>er</sup> trimestre 2013 du siège social et de l'usine de production.

### 3. Stocks et en-cours

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

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Matières premières	261 417	258 346	281 544
En-cours de production	400 363	383 385	419 334
Produits semi-finis	319 106	312 118	505 399
Produits finis	6 038 955	6 049 939	5 737 993
<b>Valeurs brutes</b>	<b>7 019 841</b>	<b>7 003 788</b>	<b>6 944 270</b>
Provision pour dépréciation	(1 918 094)	(1 481 852)	(1 652 396)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>5 101 747</b>	<b>5 521 936</b>	<b>5 291 874</b>

En valeur nette, le stock baisse de 8 % par rapport à l'exercice précédent sous l'effet des dotations aux provisions pour dépréciation destinées notamment à prendre en compte les risques d'obsolescence sur les tailles extrêmes dont la consommation est faible.

En valeur brute, le stock est quasiment stable par rapport à fin 2012 dans un contexte de progression des ventes et de lancement de nouveaux produits. Le Groupe poursuit les actions visant à améliorer les processus industriels pour réduire les délais de production, et à optimiser les taux d'utilisation des implants mis à disposition des établissements de santé.

Les provisions pour dépréciation par catégorie de stocks se répartissent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2010
Matières premières	17 162	21 069	30 250
En-cours de production	63 294	-	-
Produits semi-finis	50 368	45 436	175 443
Produits finis	1 787 270	1 415 347	1 446 703
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>1 918 094</b>	<b>1 481 852</b>	<b>1 652 396</b>

Au 31 décembre 2013, les stocks d'en-cours comprennent des produits devant faire l'objet de tests et d'audits qualité les rendant ultérieurement inutilisables et doivent donc être entièrement dépréciés. En 2012, de nombreux articles totalement dépréciés avaient été sortis des stocks et les provisions correspondantes reprises à due concurrence.

### 4. Analyse des impôts différés

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

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Déficits fiscaux reportables	493 633	1 137 240	1 398 412
Différences temporaires fiscales	-	-	-
Retraitements de consolidation	(260 301)	(178 424)	(220 856)
<b>Total impôts différés actifs</b>	<b>233 332</b>	<b>958 816</b>	<b>1 177 556</b>
Différences temporaires fiscales	72 869	24 329	19 431
Retraitements de consolidation	145 504	126 228	111 326
<b>Total impôts différés passifs</b>	<b>218 373</b>	<b>150 557</b>	<b>130 757</b>

Le Groupe comptabilise des impôts différés actifs sur les pertes fiscales reportables dans la mesure où celles-ci sont intégralement récupérables dans un horizon de 5 ans au plus.

Les tests de récupération des déficits reportables effectués filiale par filiale conduisent ainsi à ne pas activer les déficits fiscaux générés par les sociétés françaises.



Par ailleurs, pour ces mêmes sociétés, les impôts différés actifs liés aux retraitements de consolidation sont limités aux impôts différés passifs.

Le montant des impôts différés non reconnus à l'actif du bilan s'élèvent à 7,1 millions d'euros au 31 décembre 2013 dont 5,6 millions de pertes reportables non constatées et 1,5 millions liés à des retraitements de consolidation.

Les mouvements intervenus sur les impôts différés actifs sur déficits fiscaux reportables s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2013
<b>Déficits fiscaux reportables au 1<sup>er</sup> janvier 2013</b>	<b>1 137 240</b>
Utilisation pertes reportables – MEDICREA USA	(584 949)
Utilisation pertes reportables – MEDICREA UK	(58 658)
<b>Déficits fiscaux reportables au 31 décembre 2013</b>	<b>493 633</b>

L'augmentation des impôts différés passifs est principalement liée aux différences de traitement entre les amortissements comptables et fiscaux de la filiale américaine.

## 5. Position de trésorerie

La trésorerie nette évolue comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Disponibilités	1 834 938	1 387 223	1 389 618
Valeurs mobilières de placement	4 191	58 879	57 356
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>1 839 129</b>	<b>1 446 102</b>	<b>1 446 974</b>
Concours bancaires courants	(199 801)	(240 099)	(565 181)
Factoring	(137 906)	(111 285)	(129 606)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 501 422</b>	<b>1 094 718</b>	<b>752 187</b>

Contrairement aux deux exercices précédents, les encaissements de l'année 2013 n'enregistrent aucun produit d'augmentation de capital. Le recours aux émissions d'emprunts est également en forte diminution. Le renforcement de la trésorerie nette s'inscrit dans le prolongement de l'amélioration de la rentabilité du Groupe.

## 6. Capitaux propres

### 6.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice 2013, le capital social est composé de 8 467 505 actions au 31 décembre 2013 d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 354 800,80 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nombre d'actions autorisées	8 467 505	8 458 005	8 251 324
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	8 467 505	8 458 005	8 190 591
Nombre d'actions non encore libérées	-	-	60 733
Valeur nominale en euros	0,16	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	8 467 505	8 458 005	8 251 324
Nombre d'actions à droit de vote double	2 473 956	2 750 802	2 362 641
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	-	-	2 419

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2013, le capital social était composé de 8 458 005 actions pour un montant de 1 353 280,80 euros.

- Le 17 juin 2013, après émission de 3 500 actions nouvelles correspondant à la livraison aux salariés français des actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration en juin 2011, le capital social est porté à 8 461 505 actions pour un montant de 1 353 840,80 euros.

- Le 25 juin 2013, après émission de 6 000 actions nouvelles correspondant à la livraison aux salariés américains des actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration en juin 2009, le capital social est porté à 8 467 505 actions pour un montant de 1 354 800,80 euros.

- Le 17 décembre 2013, après émission de 2 000 actions nouvelles correspondant à la livraison aux salariés anglais des actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration en décembre 2009, le capital social est porté à 8 469 505 actions pour un montant de 1 355 120,80 euros. L'augmentation de capital a bien été constatée dans les comptes au 31 décembre 2013, mais les titres correspondants n'ont été créés qu'en janvier 2014. De ce fait, le nombre de titres composant le capital social au 31 décembre 2013 s'élève à 8 467 505 actions.

## **6.2 Stock-options et actions gratuites**

Faisant suite aux précédentes autorisations données par l'Assemblée Générale du 25 juin 2009 et arrivées à expiration au cours de l'exercice 2012, le 14 juin 2012, l'Assemblée Générale a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer au profit des salariés des sociétés du Groupe ou de certains d'entre eux d'une part, des options donnant droit soit à la souscription d'actions nouvelles de MEDICREA INTERNATIONAL soit à l'achat d'actions acquises par la société MEDICREA INTERNATIONAL dans les conditions légales, et d'autre part des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre de la société. Cette autorisation a été donnée pour une durée de 26 mois à compter de l'Assemblée Générale du 14 Juin 2012. Le Conseil d'Administration a fait usage de cette délégation en décembre 2013 en attribuant 10 000 stock-options à un salarié de la filiale américaine.

En cumul, compte tenu des départs de salariés intervenus au cours des exercices 2008 à 2013, le nombre d'actions gratuites et de stocks options attribuées aux salariés s'élèvent respectivement à 94 283 (dont 82 483 actions ont été livrées) et 269 732 au 31 décembre 2013.

En 2013, il a été procédé à la livraison aux salariés par émission d'actions nouvelles de 11 500 actions qui avaient été attribuées gratuitement.

La valorisation des avantages octroyés aux salariés sur des paiements fondés en actions conformément à la norme IFRS 2, est détaillée au point 4 du paragraphe J, « Autres informations ».

### 6.3 Variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres sur les deux derniers exercices est détaillée dans la présentation des états financiers au 31 décembre 2013.

Les écarts de conversion liés à la consolidation en euros des comptes des filiales étrangères sont présentés dans la colonne réserves, leurs montants n'ayant pas d'impact matériel sur les états financiers au 31 décembre 2013.

### 7. Avances conditionnées

Les avances conditionnées émanent principalement d'attributions par OSEO/BPI d'aides à l'innovation sous forme d'avances remboursables. Leur variation par rapport à l'exercice précédent résulte des plans de remboursement en cours. Il n'y a pas eu d'aide nouvelle allouée au titre de l'exercice 2013.

### 8. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Emprunt obligataire	545 000	545 000	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 470 740	2 791 129	2 739 401
Crédit bail	540 109	454 607	420 292
Locations financières	49 427	66 646	160 251
Concours bancaires courants	199 801	240 099	565 181
Factoring	137 906	111 285	129 606
Intérêts courus bancaires	5 001	6 976	8 748
Intérêts courus sur emprunts	15 293	19 229	18 991
Autres dettes financières	4 290	34 730	65 170
<b>Total</b>	<b>3 967 567</b>	<b>4 269 701</b>	<b>4 107 640</b>

Au 31 décembre 2013, l'ensemble des dettes financières est contracté en euros.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués en 2013 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription des deux nouveaux emprunts suivants :

- 350 000 euros à taux fixe de 4,8 % auprès de la BPI sur une durée de 2 ans avec un différé de remboursement en capital de 18 mois, dans le cadre du financement du Crédit Impôt Recherche 2013,
- 300 000 euros à taux fixe de 2,95 % auprès d'un organisme bancaire sur une durée de 5 ans, pour financer son besoin en fonds de roulement.

Par nature de taux, les emprunts auprès des établissements de crédit se répartissent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Emprunts à taux fixe	1 885 298	1 687 905	727 295
Emprunts à taux variable	585 442	1 103 224	2 012 106
<b>Total</b>	<b>2 470 740</b>	<b>2 791 129</b>	<b>2 739 401</b>

Les deux emprunts à moyen terme à taux variable d'un montant initial de 1,125 millions d'euros chacun souscrits en 2009 et 2010 ont fait l'objet d'une couverture de taux respectivement par un tunnel activant à prime nulle et un CAP à taux plafond.

La couverture par tunnel activant à prime nulle a expiré en décembre 2013, les intérêts relatifs à la dernière annuité de remboursement n'ayant pas été couverts à l'origine.

La couverture par CAP à taux plafond expirera en décembre 2014, les intérêts relatifs au 1<sup>er</sup> semestre 2015 à l'issue duquel l'emprunt sera totalement remboursé n'ayant pas été couverts.

Les actifs financés sous forme de crédit bail augmentent suite à l'acquisition d'un nouveau tour à commande numérique sur la période. Les en-cours liés aux locations financières diminuent, plusieurs contrats arrivés à échéance n'ayant pas fait l'objet de renouvellement.

L'assurance prospection Coface mise en place dans le cadre du développement sur le marché algérien a été totalement remboursée en 2013, justifiant ainsi la variation des autres dettes financières par rapport à l'exercice précédent.

Le taux d'intérêt moyen de l'exercice 2013 s'établit à 5,21 % contre 5,72 % au titre de 2012. Cette évolution s'explique notamment par la baisse de l'Euribor 3 mois sur la période, et la souscription en 2013 de deux emprunts à des taux fixes très inférieurs au taux moyen.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

En Euros	31.12.2013	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunt obligataire	545 000	-	545 000	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 470 740	1 015 958	1 454 782	-
Crédit bail	540 109	172 226	367 883	-
Locations financières	49 427	22 150	27 277	-
Concours bancaires courants	199 801	199 801	-	-
Factoring	137 906	137 906	-	-
Intérêts courus bancaires	5 001	5 001	-	-
Intérêts courus sur emprunts	15 293	15 293	-	-
Autres dettes financières	4 290	4 290	-	-
<b>Total</b>	<b>3 967 567</b>	<b>1 572 625</b>	<b>2 394 942</b>	-

Les sûretés données sur certains actifs du Groupe pour garantir les emprunts ainsi que les clauses ou covenants d'exigibilité sont détaillées au paragraphe J/1 « Autres informations, engagements hors bilan ».

## 9. Provisions courantes et non courantes

Les provisions courantes et non courantes sont formées des provisions pour risques et se décomposent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Provisions pour pensions et assimilés	232 554	194 409	158 481
Provisions pour litiges	93 700	168 770	251 645
Provisions pour impôt	-	133 474	-
Provisions pour charges	5 493	15 000	-
<b>Total</b>	<b>331 747</b>	<b>511 653</b>	<b>410 126</b>

Les provisions pour litiges concernent au 31 décembre 2013 une affaire prudhommale avec un ancien salarié.

La provision pour impôt comptabilisée suite au contrôle fiscal réalisé en 2012 et contestant certaines bases d'évaluation du crédit impôt recherche a été reprise au cours de l'exercice, le redressement notifié par l'Administration ayant été payé.

L'évolution des provisions pour risques s'analyse comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier de l'exercice</b>	<b>511 653</b>	<b>410 126</b>	<b>314 026</b>
Dotations aux provisions	45 559	212 527	138 290
Reprises de provisions – montants utilisés	(182 020)	(103 986)	(28 284)
Reprises de provisions – montants non utilisés	(43 445)	(7 014)	(13 906)
<b>Au 31 décembre de l'exercice</b>	<b>331 747</b>	<b>511 653</b>	<b>410 126</b>

Les échéances des provisions courantes et non courantes se ventilent comme suit :

En Euros	31.12.2013	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Provisions pour pensions et assimilés	232 554	-	11 284	221 270
Provisions pour litiges	93 700	93 700	-	-
Provisions pour charges	5 493	5 493	-	-
<b>Total</b>	<b>331 747</b>	<b>99 193</b>	<b>11 284</b>	<b>221 270</b>

## 10. Dettes fournisseurs et autres passifs courants

Les dettes fournisseurs et les autres passifs courants n'enregistrent pas de variation significative par rapport à l'exercice précédent et s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>2 276 246</b>	<b>2 252 132</b>	<b>3 129 291</b>
Dettes sociales	1 139 663	1 088 437	864 127
Dettes fiscales	378 498	330 340	239 171
Autres passifs courants	70 565	54 284	49 978
<b>Autres passifs courants</b>	<b>1 588 726</b>	<b>1 473 061</b>	<b>1 153 276</b>
<b>Total dettes d'exploitation</b>	<b>3 864 972</b>	<b>3 725 193</b>	<b>4 282 567</b>

Au 31 décembre 2013, l'échéance de l'ensemble des dettes d'exploitation est à moins d'un an.

## 11. Instruments financiers

### 11.1 Informations au bilan

Le tableau suivant présente pour les actifs et passifs leur ventilation selon les catégories prévues par la norme IAS 39 et rattachées dans le paragraphe 14 des principes comptables.

Rubriques	Au 31.12.2013			Au 31.12.2012		
	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Dont évalué à la juste valeur (1)	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Dont évalué à la juste valeur (1)
<b>ACTIF EN EUROS</b>						
Clients et comptes rattachés	<b>D</b>	3 383 573	3 383 573	<b>D</b>	3 009 156	3 009 156
Autres actifs courants (2)	<b>D</b>	210 387	210 387	<b>D</b>	122 044	122 044
Autres actifs financiers courants	<b>B</b>	-	-	<b>B</b>	15 334	15 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>B</b>	1 839 129	1 839 129	<b>B</b>	1 446 102	1 446 102
<b>PASSIF EN EUROS</b>						
Trésorerie passive (3)	<b>B</b>	337 707	337 707	<b>B</b>	351 384	351 384
Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive	<b>B</b>	1 156	1 156	<b>B</b>	9 111	9 111
Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive	<b>C</b>	3 629 860	3 629 860	<b>C</b>	3 918 317	3 918 317
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	<b>D</b>	2 276 246	2 276 246	<b>D</b>	2 252 132	2 252 132
Autres passifs courants (4)	<b>D</b>	70 565	70 565	<b>D</b>	54 284	54 284

(1) la valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est proche de leur juste valeur

(2) hors créances fiscales et sociales, et comptes de régularisation

(3) incluant les concours bancaires courants et le factoring

(4) hors dettes fiscales et sociales, et comptes de régularisation

A : actifs disponibles à la vente. Aucun actif ne répond à cette définition

B : actifs et passifs à la juste valeur par le résultat

C : actifs et passifs évalués au coût amorti

D : actifs et passifs évalués au coût

E : placements détenus jusqu'à l'échéance. Aucun actif ne répond à cette définition.

Les variations de juste valeur et les dépréciations ont été constatées uniquement en résultat. Aucun montant n'a été directement imputé sur les capitaux propres.

### 11.2 Informations au compte de résultat

Le tableau suivant présente les impacts en compte de résultat sur les exercices 2013 et 2012 des actifs et passifs financiers, et la ventilation de ces impacts selon les catégories prévues par la norme IAS 39.

	Désignation des instruments financiers	Au 31.12.2013	Au 31.12.2012
<b>Produits et charges constatés en résultat opérationnel</b>		<b>27 015</b>	<b>31 601</b>
Dont :			
Résultat de change hors instruments financiers	<b>C</b>	27 015	31 601
<b>Produits de placement</b>		<b>522</b>	<b>1 742</b>
Dont :			
Produits de cessions des valeurs mobilières de placement et intérêts sur certificats de dépôt et dépôt à terme	<b>B</b>	522	1 742
<b>Charges de financement</b>		<b>(172 055)</b>	<b>(171 907)</b>
Dont :			
Charges d'intérêt	<b>C</b>	(172 055)	(171 907)
<b>Autres produits financiers</b>		<b>127 109</b>	<b>119 538</b>
Dont :			
Produits d'intérêt	<b>C</b>	840	576
Gains de change	<b>B</b>	118 313	91 433
Variations de juste valeur sur instruments dérivés	<b>B</b>	7 956	27 529
<b>Autres charges financières</b>		<b>(106 632)</b>	<b>(59 832)</b>
Dont :			
Pertes de change	<b>B</b>	(91 298)	(59 832)
Résultat sur instruments dérivés	<b>B</b>	(15 334)	-

Voir paragraphe 11.1 pour la définition des désignations des instruments financiers

### 11.3 Gestion des risques

La politique de gestion des risques de marché du Groupe se caractérise par :

- une centralisation des risques au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL
- un objectif de couverture
- une évaluation des risques effectuée grâce à des prévisions détaillées sur un an
- un suivi des écarts entre prévisions et réalisations.

#### Risques sur l'évolution du cours des matières premières

La fabrication des implants nécessite l'achat de deux matériaux, notamment le titane et le Peek. Les fournisseurs de ces matières premières étant peu nombreux, le Groupe est soumis à des variations de prix de marché difficilement prévisibles et contrôlables qui pourraient avoir un impact négatif sur les résultats. Les achats de ces matériaux ne font pas l'objet de contrat de couverture. Ils interviennent pour une faible part dans le prix de revient des produits fabriqués.

#### Risque de crédit

Le Groupe suit mensuellement le délai moyen de règlement de ses clients. Ce ratio s'élève à 49 jours au 31 décembre 2013. Pour les clients internationaux ne réglant pas d'avance, le Groupe met en place des mécanismes de couverture, tels que :

- demande de garantie auprès de la Coface. A fin décembre 2013, le montant maximum des encours clients potentiellement garantissables par la Coface s'élève à 1 224 000 euros,
- crédits documentaires (pas d'encours au 31 décembre 2013).

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de crédit significatif comme le montre le tableau ci-dessous.

En Euros	31.12.2013	31.12.2012
<b>Créances clients brutes</b>	3 386 073	3 108 073
<b>Montant des impayés de plus de 6 mois</b>	<b>141 085</b>	<b>109 418</b>
% du poste client	4,17 %	3,52%
<b>Montant des provisions clients</b>	<b>2 500</b>	<b>98 917</b>
% du poste client	Non significatif	3,18%
<b>Montant des pertes sur créances irrécouvrables</b>	<b>92 584</b>	<b>258</b>

Les créances impayées de plus de 6 mois au 31 décembre 2013 ont toutes été encaissées sur le 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice 2014.

### Risques de liquidité

Le Groupe a pu faire face au cours des exercices précédents à des crises de liquidités passagères qui ont ralenti la progression de son développement.

Les ressources financières obtenues à l'issue d'opérations de levées de fonds pour un total d'environ 30 millions d'euros ont permis de réduire de façon significative ce risque de liquidité et ont donné les moyens au Groupe de mettre en œuvre sa stratégie d'expansion, de créations de nouvelles filiales et de lancements de nouveaux produits.

Il est cependant possible que le Groupe puisse être amené à lever des fonds supplémentaires si des opportunités de développement de nouveaux produits ou d'acquisitions ciblées de technologies ou de sociétés se présentaient, ou si les besoins en fonds de roulement nécessaires à son expansion sur les nouveaux marchés qu'il convoite s'avéraient plus importants que prévus.

Avec l'appui d'OSEO/BPI qui a délivré une garantie de respectivement 90 % et 70 % des sommes empruntées, le Groupe a obtenu en 2009 et 2010 sur la société MEDICREA INTERNATIONAL deux prêts moyen terme remboursables sur 5 ans de 1,125 millions d'euros chacun, et comportant certaines clauses d'engagements notamment :

- rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés inférieur à 0,33 au 31 décembre de chaque année sur la période de remboursement de l'emprunt,
- interdiction de verser des dividendes si le rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés à la clôture de l'exercice devient supérieur à 0,2 après prise en compte du montant des dividendes dont le versement est projeté.

En 2013, le Groupe a mis en place une nouvelle enveloppe de financements moyen terme pour un total d'environ 650 000 euros auprès de ses partenaires bancaires et d'OSEO/BPI.

Le covenant de dettes financières nettes sur capitaux propres consolidés est bien respecté au 31 décembre 2013. Le covenant sur les dividendes n'est pas applicable à cette même date.



## **Risques de change**

L'essentiel des approvisionnements du Groupe est réalisé en euros. Les ventes aux filiales américaines et anglaises sont réalisées en devises, les produits étant ensuite écoulés sur ces marchés dans la devise du pays. Les filiales n'ont donc pas de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de change sur ses ventes en devises. Au cours de l'exercice 2013, des opérations de ventes à terme de dollars mises en place en 2012 sur la période novembre 2012 - avril 2013 ont été débouclées pour 1 257 000 dollars. De nouvelles opérations de ventes à terme ont été contractées au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL, portant sur un montant de 3 750 000 dollars, sur la période de mai 2013 à décembre 2013.

## **Risques de taux**

Au 31 décembre 2013, la dette à taux variable est constituée essentiellement de 2 emprunts moyen terme de 1,125 millions d'euros chacun mis en place en décembre 2009 et en juin 2010.

Les 4 premières annuités d'intérêts de l'emprunt mis en place en décembre 2009 ont été couvertes par une opération de CAP à prime nulle avec barrière activante, ayant les caractéristiques suivantes :

Taux plafond garanti : 2,5 %

Taux plancher : 1,75 %

Barrière activante : 1,2 %

Cette couverture est arrivée à échéance au 31 décembre 2013.

Les 4 premières annuités d'intérêts de l'emprunt mis en place en juin 2010 ont été couvertes par une opération de CAP moyennant le paiement de primes lissées, ayant les caractéristiques suivantes :

Taux plafond garanti : 2,5 %

Montant des primes sur la période de couverture : 2 409 euros

Cette couverture arrivera à échéance en décembre 2014.

## **Risques de variation de cours et impact de conversion sur les indicateurs de performance**

Le Groupe a réalisé 55 % de son chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2013 en dollars, par l'intermédiaire de sa filiale MEDICREA USA. Cette proportion devrait augmenter au cours des prochains exercices, avec un chiffre d'affaires libellé en dollars qui pourrait potentiellement représenter près des deux tiers des ventes consolidées du Groupe.

Les filiales américaine et anglaise sont facturées dans leur devise fonctionnelle et des couvertures de change ont été mises en place pour couvrir le risque de fluctuation des devises correspondantes (dollars principalement).

Intrinsèquement, les fluctuations du dollar par rapport à l'euro, à la hausse comme à la baisse, sont donc susceptibles de modifier sensiblement les indicateurs de performance du Groupe, notamment en matière de progression de chiffre d'affaires.

Une appréciation de 15 % du dollar par rapport à l'euro, appliquée aux données de l'exercice 2013, se traduirait mécaniquement par une hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 2,2 millions d'euros et une augmentation d'environ 796 000 euros de son bénéfice opérationnel compte tenu des résultats dégagés par la filiale américaine sur l'exercice 2013 dont la totalité des achats et frais de structure sont engagés en dollars.

A l'inverse, une dépréciation de 15 % du dollar par rapport à l'euro, appliquée aux données de l'exercice 2013 se traduirait par une baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel du Groupe dans les mêmes proportions que celles indiquées ci-dessus.

## COMPTE DE RESULTAT

### 12. Ventilation du chiffre d'affaires et analyse sectorielle

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

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Europe, Moyen Orient et Afrique	7 100 220	7 091 648	7 026 418
Asie	1 192 950	990 441	771 422
Amérique du Sud	2 063 393	2 397 891	2 537 266
USA	12 306 533	10 122 651	8 605 331
Océanie	193 126	77 185	115 040
<b>Total</b>	<b>22 856 222</b>	<b>20 679 816</b>	<b>19 055 477</b>

#### 12.1 Compte de résultat sectoriel 2013

En Euros	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 31.12.2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 937 978</b>	<b>12 306 533</b>	<b>1 378 951</b>	<b>5 232 760</b>	<b>22 856 222</b>
Coût des ventes	(945 765)	(915 219)	(167 153)	(2 540 530)	(4 568 667)
<b>Marge brute</b>	<b>2 992 213</b>	<b>11 391 314</b>	<b>1 211 798</b>	<b>2 692 230</b>	<b>18 287 555</b>
Frais de recherche et développement	(1 164 524)	(102 261)	-	-	(1 266 785)
Frais de commercialisation	(2 882 988)	(4 581 486)	(707 641)	(618 761)	(8 790 876)
Commissions sur ventes	(6 849)	(2 344 077)	-	(23 250)	(2 374 176)
Frais administratifs	(3 071 955)	(1 004 570)	(200 376)	(47 411)	(4 324 308)
Autres produits et charges opérationnels	(167)	-	-	-	(171)
<b>Résultat opérationnel avant paiement en actions</b>	<b>(4 134 270)</b>	<b>3 358 920</b>	<b>303 781</b>	<b>2 002 808</b>	<b>1 531 239</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	(31 787)	(59 051)	(1 466)	-	(92 304)
<b>Résultat opérationnel après paiement en actions</b>	<b>(4 166 057)</b>	<b>3 299 869</b>	<b>302 315</b>	<b>2 002 808</b>	<b>1 438 935</b>
Coût de l'endettement financier net	(184 361)	14 236	(1 088)	-	(171 213)
Autres (charges) / produits financiers	20 302	(145)	-	-	20 157
(Charges) / produits d'impôts	(148 636)	(689 613)	(56 378)	-	(894 627)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(4 478 752)</b>	<b>2 624 347</b>	<b>244 849</b>	<b>2 002 808</b>	<b>393 252</b>
<b>Résultat Groupe</b>	<b>(4 401 329)</b>	<b>2 624 347</b>	<b>244 849</b>	<b>2 002 808</b>	<b>470 675</b>
<b>Résultat hors Groupe</b>	<b>(77 423)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(77 423)</b>

## 12.2 Compte de résultat sectoriel 2012

En Euros	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume-Uni	Reste du monde	Total IFRS 31.12.2012
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 028 000</b>	<b>10 122 651</b>	<b>1 295 337</b>	<b>5 233 828</b>	<b>20 679 816</b>
Coût des ventes	(1 692 724)	(800 712)	(203 882)	(1 872 405)	(4 569 723)
<b>Marge brute</b>	<b>2 335 276</b>	<b>9 321 939</b>	<b>1 091 455</b>	<b>3 361 423</b>	<b>16 110 093</b>
Frais de recherche et développement	(1 154 205)	(172 188)	-	-	(1 326 393)
Frais de commercialisation	(2 713 365)	(4 207 349)	(788 563)	(776 131)	(8 485 408)
Commissions sur ventes	(31 162)	(2 160 754)	-	(115 656)	(2 307 572)
Frais administratifs	(2 829 073)	(1 067 777)	(234 800)	(12 471)	(4 144 121)
Autres produits et charges opérationnels	(377 892)	-	-	-	(377 892)
<b>Résultat opérationnel avant paiement en actions</b>	<b>(4 770 421)</b>	<b>1 713 871</b>	<b>68 092</b>	<b>2 457 165</b>	<b>(531 293)</b>
Charges de personnel liées aux paiements en actions	(166 140)	(78 522)	(17 634)	-	(262 296)
<b>Résultat opérationnel après paiement en actions</b>	<b>(4 936 561)</b>	<b>1 635 349</b>	<b>50 458</b>	<b>2 457 165</b>	<b>(793 589)</b>
Coût de l'endettement financier net	(168 981)	2 278	(4 410)	-	(171 113)
Autres (charges) / produits financiers	60 642	-	12	-	60 654
(Charges) / produits d'impôts	(40 621)	(236 540)	(26 514)	-	(303 675)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(5 085 521)</b>	<b>1 401 087</b>	<b>19 546</b>	<b>2 457 165</b>	<b>(1 207 723)</b>
<b>Résultat Groupe</b>	<b>(5 028 865)</b>	<b>1 401 087</b>	<b>19 546</b>	<b>2 457 165</b>	<b>(1 151 067)</b>
<b>Résultat hors Groupe</b>	<b>(56 656)</b>	-	-	-	<b>(56 656)</b>

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

## 12.3 Bilan sectoriel 2013

Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 31.12.2013
Ecart d'acquisition	2 419 861	-	-	-	2 419 861
Immobilisations incorporelles	3 607 473	41 479	835	-	3 649 787
Immobilisations corporelles	2 056 735	907 575	240 612	269 177	3 474 099
Immobilisations financières	270 526	78 786	-	-	349 312
Impôts différés	(71 971)	124 847	180 456	-	233 332
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>8 282 624</b>	<b>1 152 687</b>	<b>421 903</b>	<b>269 177</b>	<b>10 126 391</b>
Stocks et en-cours	4 237 448	644 736	219 563	-	5 101 747
Clients et comptes rattachés	761 082	1 437 870	210 499	974 122	3 383 573
Autres actifs courants	1 291 759	138 710	16 249	-	1 446 718
Autres actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 264 734	278 121	296 274	-	1 839 129
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>7 555 023</b>	<b>2 499 437</b>	<b>742 585</b>	<b>974 122</b>	<b>11 771 167</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>15 837 647</b>	<b>3 652 124</b>	<b>1 164 488</b>	<b>1 243 299</b>	<b>21 897 558</b>
Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 31.12.2013
Capital	1 355 121	-	-	-	1 355 121
Primes d'émission, de fusion, d'apport	34 302 066	-	-	-	34 302 066
Réserves consolidées	(23 224 663)	350 037	698 747	(871 245)	(23 047 124)
Résultat Groupe de l'exercice	(4 401 329)	2 624 347	244 849	2 002 808	470 675
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>8 031 195</b>	<b>2 974 384</b>	<b>943 596</b>	<b>1 131 563</b>	<b>13 080 738</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>	<b>(140 607)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(140 607)</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 890 588</b>	<b>2 974 384</b>	<b>943 596</b>	<b>1 131 563</b>	<b>12 940 131</b>
Avances conditionnées	573 612	-	-	-	573 612
Provisions non courantes	232 554	-	-	-	232 554
Impôts différés	218 373	-	-	-	218 373
Dettes financières long terme	2 394 942	-	-	-	2 394 942
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3 419 481</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 419 481</b>
Provisions courantes	99 193	-	-	-	99 193
Autres passifs financiers courants	1 572 625	-	-	-	1 572 625
Dettes financières court terme	1 156	-	-	-	1 156
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 666 684	438 276	92 048	79 238	2 276 246
Autres passifs courants	1 187 920	239 464	128 844	32 498	1 588 726
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>4 527 578</b>	<b>677 740</b>	<b>220 892</b>	<b>111 736</b>	<b>5 537 946</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>15 837 647</b>	<b>3 652 124</b>	<b>1 164 488</b>	<b>1 243 299</b>	<b>21 897 558</b>

## 12.4 Bilan sectoriel 2012

Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 31.12.2012
Ecarts d'acquisition	2 419 861	-	-	-	2 419 861
Immobilisations incorporelles	3 597 918	2 901	14 392	-	3 615 211
Immobilisations corporelles	2 127 738	837 444	257 083	119 592	3 341 857
Immobilisations financières	266 315	82 350	-	-	348 665
Impôts différés	68 699	656 523	233 594	-	958 816
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>8 480 531</b>	<b>1 579 218</b>	<b>505 069</b>	<b>119 592</b>	<b>10 684 410</b>
Stocks et en-cours	4 587 425	633 567	300 944	-	5 521 936
Clients et comptes rattachés	900 279	1 284 070	328 465	496 342	3 009 156
Autres actifs courants	1 357 929	49 735	27 279	-	1 434 943
Autres actifs financiers courants	15 334	-	-	-	15 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 210 239	114 685	121 178	-	1 446 102
<b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>	<b>8 071 206</b>	<b>2 082 057</b>	<b>777 866</b>	<b>496 342</b>	<b>11 427 471</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16 551 737</b>	<b>3 661 275</b>	<b>1 282 935</b>	<b>615 934</b>	<b>22 111 881</b>
Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 31.12.2012
Capital	1 353 281	-	-	-	1 353 281
Primes d'émission, de fusion, d'apport	34 302 066	-	-	-	34 302 066
Réserves consolidées	(22 451 793)	1 746 621	1 019 398	(2 010 270)	(21 696 044)
Résultat Groupe de l'exercice	(5 028 865)	1 401 087	19 546	2 457 165	(1 151 067)
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>8 174 689</b>	<b>3 147 708</b>	<b>1 038 944</b>	<b>446 895</b>	<b>12 808 236</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b>	<b>(63 182)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(63 182)</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8 111 507</b>	<b>3 147 708</b>	<b>1 038 944</b>	<b>446 895</b>	<b>12 745 054</b>
Avances conditionnées	700 612	-	-	-	700 612
Provisions non courantes	309 409	-	-	-	309 409
Impôts différés	150 557	-	-	-	150 557
Dettes financières long terme	2 696 423	-	-	-	2 696 423
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>3 857 001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 857 001</b>
Provisions courantes	202 244	-	-	-	202 244
Dettes financières court terme	1 573 278	-	-	-	1 573 278
Autres passifs financiers courants	9 111	-	-	-	9 111
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 638 619	338 951	132 088	142 474	2 252 132
Autres passifs courants	1 159 976	174 616	111 903	26 566	1 473 061
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>4 583 228</b>	<b>513 567</b>	<b>243 991</b>	<b>169 040</b>	<b>5 509 826</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16 551 736</b>	<b>3 661 275</b>	<b>1 282 935</b>	<b>615 935</b>	<b>22 111 881</b>

### 13. Décomposition du coût des ventes

La composition de ce poste se répartit comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Achats de composants et de sous-traitance	2 452 885	2 886 999	3 940 400
Main d'œuvre (y compris intérim)	1 271 472	1 181 357	1 166 452
Amortissements industriels	191 306	188 934	173 813
Autres coûts de production	652 983	312 433	273 855
<b>Total</b>	<b>4 568 646</b>	<b>4 569 723</b>	<b>5 554 520</b>

### 14. Ventilation des charges d'amortissement et de dépréciation

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

Amortissements	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Droits de propriété industrielle et commerciale	277 271	260 682	244 595
Autres immobilisations incorporelles	869 608	751 706	600 008
Terrains	-	-	1 103
Constructions	361	22	30 514
Installations techniques, matériel et outillage	1 082 829	1 206 877	1 135 003
Autres immobilisations corporelles	142 614	167 441	156 651
<b>Total</b>	<b>2 372 683</b>	<b>2 386 728</b>	<b>2 167 874</b>

Dépréciations	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Installations techniques, matériel et outillage	(11 000)	11 000	-
Stocks	436 242	(170 544)	459 680
Clients	(96 417)	2 322	2 251
<b>Total</b>	<b>328 825</b>	<b>(157 222)</b>	<b>461 931</b>

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Coûts des ventes	191 306	188 934	173 813
Frais de recherche et développement	1 137 965	986 258	802 910
Frais de commercialisation	784 199	929 503	933 986
Frais administratifs	259 213	293 033	257 165
<b>Total</b>	<b>2 372 683</b>	<b>2 397 728</b>	<b>2 167 874</b>

### 15. Charges de personnel

Les frais de personnel se ventilent (hors dépenses d'intérimaires) de la manière suivante, après prise en compte du crédit compétitivité emploi de 60 810 euros au titre de l'exercice 2013 :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Coûts des ventes	1 271 472	1 181 357	1 166 452
Frais de recherche et développement (*)	145 059	128 506	127 603
Frais de commercialisation	4 737 090	4 641 740	4 066 591
Frais administratifs	1 637 579	1 605 451	1 497 336
<b>Total</b>	<b>7 791 200</b>	<b>7 557 054</b>	<b>6 857 982</b>

(\*) : correspond aux frais de personnel non activés

## 16. Autres produits et charges opérationnels

Ce poste est principalement composé des dotations et reprises de provisions comptabilisées dans le cadre de litiges salariaux et des frais d'avocats afférents, des plus et moins values de cessions d'immobilisations, ainsi que du résultat issu du débouclage des couvertures de change portant sur les transactions commerciales.

En 2012, ce poste comprenait également une charge de 270 000 euros correspondant à des honoraires engagés pour la mise en place d'accords et/ou de partenariats stratégiques visant à valoriser des produits innovants.

## 17. Coût de l'endettement, autres produits et charges financiers

Ces éléments s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Intérêts sur emprunts	82 208	87 465	113 023
Intérêts sur découverts	2 889	7 320	10 313
Intérêts sur factoring	3 360	3 375	5 333
Intérêts sur location financement	21 663	21 075	31 178
Garantie Oseo sur emprunts	15 450	26 139	36 800
Autres charges / (produits) financiers	7 493	7 910	4 660
Intérêts sur obligations remboursables	38 150	17 829	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>171 213</b>	<b>171 113</b>	<b>201 307</b>
Gains / (pertes) de change	19 624	59 131	19 112
Plus-value latente sur VMP	533	1 523	3 833
<b>Autres produits / (charges) financiers</b>	<b>20 157</b>	<b>60 654</b>	<b>22 945</b>

## 18. Charges et produits d'impôt

Cette rubrique concerne les impôts différés constatés sur la période et certains impôts courants de la filiale américaine.

Les crédits d'impôt et rappels de crédits d'impôt ont été comptabilisés en résultat opérationnel, conformément à la norme IAS 20.

Le crédit impôt recherche a été constaté en diminution des frais de recherche et développement pour 462 149 euros (432 501 euros en 2012).

## 19. Analyse du taux d'imposition

Au 31 décembre 2013, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>393 252</b>	<b>(1 207 723)</b>	<b>(2 404 148)</b>
Impôts sur les résultats	(894 627)	(303 675)	(61 521)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 287 879</b>	<b>(904 048)</b>	<b>(2 342 627)</b>
Paieement en actions	(92 304)	(263 603)	(440 277)
<b>Résultat imposable</b>	<b>1 380 183</b>	<b>(640 445)</b>	<b>(1 902 350)</b>
Ajustement crédit impôt recherche et compétitivité emploi	(525 092)	(308 349)	(245 775)
Ajustement impôts d'Etat Fédéral (MED USA)	(101 332)	(65 189)	-
<b>Résultat imposable hors ajustements</b>	<b>753 759</b>	<b>(1 013 983)</b>	<b>(2 148 125)</b>
<b>Profit / (charge) d'impôt théorique @ 33,33 %</b>	<b>(251 228)</b>	<b>337 961</b>	<b>715 970</b>
Ecart de taux sociétés étrangères	789	(5 147)	(64 945)
Impôts sur différences permanentes	(77 608)	(44 577)	125 902
Déficits reportables non activés	(543 722)	(462 741)	(435 860)
Correction de déficits antérieurs	19 621	(47 805)	-
Plafonnement des impôts différés actifs	40 205	(15 497)	(421 047)
Ajustement impôts d'Etat Fédéral (MED USA)	(101 332)	(65 189)	-
Autres	18 648	(680)	18 459
<b>Profit / (charge) d'impôt comptabilisé</b>	<b>(894 627)</b>	<b>(303 675)</b>	<b>(61 521)</b>

## 20. Résultat par action

Le résultat par action de base et dilué évolue comme suit :

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nombre total d'actions	8 452 505	8 372 214	8 014 097
Résultat net part du Groupe	470 675	(1 151 067)	(2 394 797)
<b>Résultat de base par action</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,14)</b>	<b>(0,30)</b>

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nombre total d'actions après effet dilutif	8 849 376	8 781 094	8 395 668
Résultat net part du Groupe	470 675	(1 151 067)	(2 394 797)
<b>Résultat net par action dilué</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,29)</b>

## J/ AUTRES INFORMATIONS

### 1. Engagements hors bilan

- Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Nantissements de fonds de commerce (1)	4 025 000	4 554 000	4 180 000
Gages sur instruments financiers (2)	153 550	203 550	203 550
Garanties solidaires (3)	700 000	560 000	560 000
Gages espèces (4)	22 500	22 500	15 000

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires

(2) Sicav monétaires garantissant une caution bancaire pour paiement de loyers

(3) Garanties pour un crédit de trésorerie de 300 000 euros (160 000 jusqu'en 2012) et un emprunt moyen terme de 400 000 euros

(4) Retenues de garanties conservées par OSEO/BPI comme gages espèces lors de la mise en place d'un prêt participatif de 300 000 euros et d'un prêt export de 150 000 euros



- Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de découverts autorisés et de crédit court terme

En Euros	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Autorisations de découverts confirmées	-	-	245 000
Cessions de créances commerciales – Dailly	300 000	300 000	300 000
Avals et cautions divers	-	61 057	-
Contre garanties OSEO / BPI (1)	1 423 865	1 566 317	1 649 150

(1) contre-garanties accordées par OSEO / BPI à MEDICREA INTERNATIONAL en faveur des partenaires bancaires lors de la mise en place de certains financements moyens terme.

Le montant total des découverts autorisés mais non confirmés au 31 décembre 2013 s'élève à 200 000 euros.

- Autres engagements

1/ Les engagements au titre des médailles de travail ne font pas l'objet de provision, les conventions collectives applicables ne prévoyant pas de disposition particulière en la matière.

2/ Le volume d'heures de droit à la formation (DIF) acquis par les salariés des sociétés françaises du Groupe et n'ayant pas jusqu'à présent donné lieu à demande d'utilisation s'élève à 5 779 heures au 31 décembre 2013. Le Groupe ne dispose pas du recul statistique nécessaire et n'est par conséquent pas en mesure de chiffrer de façon fiable l'utilisation future qui sera faite de ce droit par les salariés. Compte tenu de la possibilité pour le Groupe d'intégrer l'essentiel du coût de ce droit dans son plan de formation générale, aucune provision n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2013.

3/ Au cours de l'exercice 2013, le Groupe a lancé en coopération avec une société informatique américaine, le développement conjoint d'un logiciel spécifique permettant de concevoir des implants sur mesure pour la colonne vertébrale, destinés à être ensuite fabriqués et commercialisés de manière exclusive par MEDICREA pour une durée initiale de 4 ans. Les conditions contractuelles prévoient le paiement par MEDICREA d'une redevance sur le chiffre d'affaires des produits commandés au travers du logiciel. Les parties ont convenu du paiement annuel par MEDICREA d'un montant d'avances sur redevances de 400 000 dollars pendant toute la durée du contrat. Ainsi, les redevances dues par MEDICREA au titre du contrat viendront s'imputer sans limitation de durée sur les avances sur redevances déjà perçues par le partenaire américain.

En application des normes IFRS, les avances sur redevances qui seront versées par MEDICREA constituent un actif, en substance une charge constatée d'avance, qui sera étalée en résultat au rythme des prestations réalisées et des redevances versées. Les montants déjà versés qui s'élèvent à 60 000 dollars ont été enregistrés en autres créances au 31 décembre 2013.

## 2. Effectif

L'effectif par collège et par zone géographique se répartit comme suit :

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Cadres	58	42	48
Agents de maîtrise - Employés	51	55	55
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>97</b>	<b>103</b>
Dont France	74	70	70
Dont Royaume Uni	7	6	10
Dont Etats-Unis	28	21	23

### 3. Avantages au personnel – Indemnités de fin de carrière

La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par les conventions collectives dont dépendent les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL et MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE ainsi que MEDICREA TECHNOLOGIES (respectivement Import/ Export et Métallurgie de Charente Maritime) fait l'objet d'une provision enregistrée en passif non courant. L'engagement correspondant est évalué sur une base annuelle à partir des caractéristiques propres à ces sociétés et de facteurs d'évolution externe résumés comme suit :

- âge de départ à la retraite : âge auquel le salarié obtient le nombre de trimestres nécessaires pour liquider sa rente sécurité sociale sans abattement
- taux de charges sociales : ajusté en fonction du statut du salarié et de la société. En moyenne, les taux sont de 45 % pour les cadres et 39 % pour les non cadres
- taux de revalorisation des salaires : 2 %
- mode de départ : à l'initiative du salarié
- table de mortalité : INSEE TD/TV 2009-2011 par sexe
- mobilité annuelle : en fonction du collège (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au delà de 50 ans
- taux d'actualisation : 3,25 %, basé sur les taux des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité en euros à la date de l'évaluation, en application de la recommandation du CNC.

Le montant des droits acquis provisionnés au 31 décembre 2013 s'élève à 232 554 euros, comparé à 198 409 euros au 31 décembre 2012.

Les membres du Conseil d'Administration et les cadres dirigeants ne bénéficient pas de régime de retraite supplémentaire.

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

### 4. Avantages au personnel – Paiement fondé sur des actions

#### 4.1. Description des plans existants

Les Assemblées Générales des 10 mars 2006, 25 juin 2009 et 14 juin 2012 ont délégué au Conseil d'Administration l'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions et l'attribution d'actions gratuites. Les Conseils d'Administration des 5 juin 2008, 25 juin 2009, 17 décembre 2009, 17 juin 2010, 16 juin 2011 et 17 décembre 2013 ont attribué des options de souscription d'actions et/ou des actions gratuites.

## - Options de souscription

Les options attribuées sont dénouables en actions (dénouement en instruments de capitaux propres au sens de la norme IFRS 2). Les principales caractéristiques des plans d'options en vigueur sont les suivantes :

Le principe général est qu'un tiers des options attribuées est exerçable chaque année :

Date d'attribution (Date du Conseil d'Administration)	05.06.08	25.06.09	17.12.09	17.06.10	16.06.11	17.12.13
Nombre d'options attribuées	25 215	99 200	15 000	112 800	95 500	10 000
Prix de souscription	6 €	6,16 €	6,32 €	6,14 €	9,10€	8,77 €
Période d'acquisition des droits	0-2 ans <sup>(1)</sup>	1-3 ans <sup>(2)</sup>	0-2 ans <sup>(2)</sup>	1-3 ans <sup>(3)</sup>	1-3 ans <sup>(4)</sup>	1-3 ans <sup>(5)</sup>
Durée de vie des options	10 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans

(1) Tous les droits ont été acquis le 05 juin 2010

(2) L'intégralité des droits sont acquis au 25 juin 2012

(3) Les deux tiers des droits sont acquis au 17 juin 2012 et le tiers restant le sera le 17 juin 2013

(4) Un tiers des droits acquis le 16 juin 2012, un tiers le sera 16 juin 2013 et un tiers restant le 16 juin 2014

(5) Un tiers des droits acquis le 17 décembre 2014, un tiers le sera 17 décembre 2015 et un tiers restant le 17 décembre 2016

L'acquisition des options est subordonnée à la présence du salarié dans l'entreprise à la date d'acquisition. Sur les 357 715 options attribuées, compte tenu des départs des salariés intervenus depuis la mise en place des premiers plans, 77 983 options ont été annulées, et par ailleurs 10 000 options attribuées en décembre 2013 mais non encore créées, ce qui porte à 269 732 au 31 décembre 2013 le nombre d'options attribuées.

## - Actions gratuites

113 284 actions ont été attribuées depuis 2008. Ces actions sont acquises par le bénéficiaire au terme d'une période de deux ans pour les salariés français et de quatre ans pour les salariés américains. Compte tenu des départs de salariés intervenus au cours des exercices 2008 à 2013, le nombre d'actions gratuites attribuées aux salariés s'élève à 94 284, après annulation de 19 000 actions.

## 4.2. Evolution du nombre d'instruments en circulation

Les opérations intervenues sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit pour l'exercice 2013 :

	Options de souscription			Actions gratuites		
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	Prix d'exercice moyen (en €)	Nombre d'actions	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	
					France	Etats-Unis
<b>Solde au 31.12.12</b>	304 482	4,47	6,90	32 300	0,84	1,07
- attribuées	10 000	6,96	8,77			
- annulées	86 133	4,20	7,17	9 000		1,02
- expirées						
- exercées (1)				11 500	0,84	1,07
<b>Solde au 31.12.13</b>	228 359	3,53	6,89	11 800	0,46	0,46

(1) : correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés américains et anglais en 2009 (8 000) et aux salariés français en 2011 (3 500)

Les opérations intervenues sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit pour l'exercice 2012 :

	Options de souscription			Actions gratuites		
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	Prix d'exercice moyen (en €)	Nombre d'actions	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	
					France	Etats-Unis
<b>Solde au 31.12.11</b>	328 715	5,5	7,42	59 184	0,11	1,88
- attribuées						-
- annulées	24 233	4,93	7,42	345	0,11	-
- expirées						
- exercées (1)				26 539		
<b>Solde au 31.12.12</b>	304 482	4,47	6,90	32 300	0,84	1,07

(1) : correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés américains en 2009, et 24 120 actions gratuites attribuées aux salariés français en 2010 dont la période d'acquisition est désormais > à 2 ans

Aucune option n'a encore été exercée au 31 décembre 2013.

#### 4.3. Impacts comptables des instruments attribués

Conformément à la norme IFRS 2, les instruments de rémunération sur base d'actions sont comptabilisés comme des charges de personnel à hauteur de la juste valeur des instruments attribués, évaluée à la date d'attribution. Ces charges sont reconnues sur la durée d'acquisition des droits :

- pour les options de souscription accordées le 5 juin 2008, un tiers de la juste valeur est reconnue tout de suite, un tiers sur un an et un tiers sur deux ans,
- pour les options de souscription accordées le 25 juin 2009, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,
- pour les options de souscription accordées le 17 décembre 2009, un tiers de la juste valeur est reconnue tout de suite, un tiers entre la date d'acquisition et le 25 juin 2011 et un tiers entre la date d'acquisition et le 25 juin 2012,
- pour les options de souscription accordées le 17 juin 2010, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,
- pour les options de souscription accordées le 16 juin 2011, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,
- pour les options de souscription accordées le 17 décembre 2013, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,

- pour les actions gratuites, la juste valeur des instruments accordés aux bénéficiaires est reconnue sur deux ans hormis pour les bénéficiaires américains pour lesquels la durée est de quatre ans.

Le Groupe utilise un modèle de Black & Scholes pour estimer la juste valeur des options de souscription attribuées. Cette méthode repose sur des hypothèses déterminées à la date d'évaluation telles que la volatilité attendue du titre MEDICREA, le taux sans risque et le taux de dividendes attendus.

La volatilité retenue a été déterminée sur la base d'une observation de l'historique du titre MEDICREA et a été comparée à celles des titres d'un échantillon de sociétés comparables, compte tenu du faible historique récent de cours disponible sur le titre MEDICREA.

La durée de vie attendue des options a été calculée comme la moyenne entre la durée d'acquisition des droits et la durée de vie contractuelle de l'instrument. Les titres annulés ont été pris en compte pour ne valoriser que les instruments restant en circulation.

Sur la base de ces hypothèses, les résultats pour ces plans sont présentés dans le tableau suivant :

Date d'attribution	Type	Nombre d'instruments en circulation	Prix d'exercice (en €)	Prix de l'action à la date d'attribution (en €)	Taux de dividende	Volatilité attendue	Taux sans risque	Juste valeur en €	Charge comptable 2013 K€	Charge totale du plan K€
05.06.2008	Option	23 215	6,00	5,73	0%	40%	4,44%	2,74	-	64
05.06.2008	Action	17 163	Gratuite	5,73	0%	-	-	5,73	-	99
25.06.2009	Option	85 283	6,16	6,55	0%	40%	2,89%	2,77	-	232
25.06.2009	Action	35 700	Gratuite	6,55	0%	-	-	6,55	8	267
17.12.2009	Option	14 000	6,09	5,96	0%	40%	2,54%	2,38	-	33
17.12.2009	Action	2 000	Gratuite	5,96	0%	-	-	5,96	-	12
17.06.2010	Option	93 064	6,14	6,22	0%	40%	1,83%	2,39	12	231
17.06.2010	Action	35 920	Gratuite	6,22	0%	-	-	6,22	23	259
16.06.2011	Option	28 337	9,10	9,40	0 %	33%	2,37%	3,06	16	85
16.06.2011	Option	25 833	11,27	9,40	0%	33%	2,37%	3,92	25	120
16.06.2011	Action	3 500	Gratuite	9,40	0%	-	-	9,43	8	33
17.12.2013 (1)	Option	-	8,77	8,81	0 %	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>364 016</b>							<b>92</b>	<b>1 435</b>

Le nombre d'instruments en circulation indiqué dans le tableau ci-dessus est déterminé selon la norme IFRS 2, et diffère de celui du nombre d'actions donné au paragraphe 4.2. La différence provient des droits d'options acquis non exercés par les salariés dans les 3 mois suivants leur départ effectif du Groupe. Selon la norme IFRS 2, ces droits doivent être maintenus pour le calcul de la charge de chaque plan alors que sur un plan juridique, ces droits sont définitivement perdus par les salariés.

(1) : les 10 000 options attribuées fin décembre 2013 n'ayant pas fait l'objet d'une acception formelle par le salarié concerné avant 2014, celles-ci n'ont pas été prises en compte dans la détermination de la charge des plans sur l'exercice 2013. L'impact n'est pas significatif.

## **5. Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux**

MEDICREA INTERNATIONAL compte 2 dirigeants mandataires sociaux. Il s'agit de Mr Denys SOURNAC, Président et Directeur Général de MEDICREA INTERNATIONAL et de Mr Jean Philippe CAFFIERO, Directeur Général Délégué de MEDICREA INTERNATIONAL.

Monsieur Denys SOURNAC n'est pas salarié de MEDICREA INTERNATIONAL et n'est pas rémunéré pour son mandat par la société MEDICREA INTERNATIONAL. La holding d'animation ORCHARD INTERNATIONAL, dont Monsieur Denys SOURNAC est co-gérant, perçoit des honoraires pour les fonctions de Direction Générale de MEDICREA INTERNATIONAL assurée par Monsieur Denys SOURNAC. Ces honoraires sont versés via un contrat d'animation entre ORCHARD INTERNATIONAL et MEDICREA INTERNATIONAL. Le montant des prestations facturées par ORCHARD à MEDICREA INTERNATIONAL au titre de l'exercice 2013 pour les travaux effectués par Monsieur Denys SOURNAC s'est élevé à 292 000 euros HT (inchangé par rapport à 2012), auquel s'ajoutent 140 000 euros HT d'honoraires variables liés à l'atteinte en 2013 d'objectifs définis par le Conseil d'Administration.

Mr Denys SOURNAC n'a pas perçu de la société MEDICREA INTERNATIONAL d'autres rémunérations et avantages de toute nature, directs et indirects autres que ceux mentionnés ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 3 429 euros en 2013 (inchangé par rapport à 2012).

Mr Jean Philippe CAFFIERO n'est pas rémunéré pour son mandat de Directeur Général Délégué. Les prestations de direction des ventes export de Monsieur Jean Philippe CAFFIERO sont facturées par ORCHARD INTERNATIONAL, dont il est co-gérant, à MEDICREA INTERNATIONAL, via le contrat d'animation qui lie les deux sociétés.

ORCHARD INTERNATIONAL a facturé, au 31 décembre 2013, la somme de 191 314 euros HT à MEDICREA INTERNATIONAL au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO (171 312 euros HT en 2012).

Mr Jean Philippe CAFFIERO n'a pas perçu d'autres rémunérations et avantages de toute nature, directs et indirects autres que ceux mentionnés ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 3 429 euros en 2013 (inchangé par rapport à 2012).

## **6. Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la société**

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

	31.12.2013			31.12.2012		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Orchard International (1)	1 727 490	20,40	30,93	1 727 490	20,42	30,20
Denys Sournac	202 054	2,39	3,56	188 000	2,22	3,35
Jean Philippe Caffiero	247 589	2,92	4,37	247 589	2,93	4,27
<b>Autres Administrateurs</b>						
Patrick Bertrand (2)	96 080	1,13	1,14	96 080	1,13	1,01
Christophe Bonnet	52 128	0,62	0,93	52 128	0,62	0,91
Jean Joseph Moreno	22 900	0,27	0,35	22 900	0,27	0,34
Marc Recton	12 500	0,15	0,23	12 500	0,15	0,22
François Régis Ory (2)	96 333	1,14	0,88	96 333	1,14	0,86
<b>Total</b>	<b>2 457 074</b>	<b>29,02 %</b>	<b>42,39 %</b>	<b>2 443 020</b>	<b>28,88 %</b>	<b>41,16 %</b>

(1) : Actions détenues par Denys Sournac et Jean Philippe Caffiero par l'intermédiaire de la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2013 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

- Société civile Denys Sournac Company	57,15 %
- Société civile PLG Invest	37,67 %
- Améliane SAS	5,01 %
- Christelle Lyonnet	0,15 %
- Denys Sournac	0,02 %

(2) : Cumul des actions détenues directement en propre et via une holding

## 7. Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 5 précédent, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture différentes prestations aux sociétés MEDICREA INTERNATIONAL dont les montants ont évolué comme suit au cours des trois derniers exercices :

En Euros	Montant HT facturé 2013	Montant HT facturé 2012	Montant HT facturé 2011
Prestations management	432 000	292 000	292 000
Refacturation personnel	151 498	151 498	152 000
Refacturation directeur délégué	191 314	171 312	151 424
Refacturation frais directeur délégué	32 685	48 283	53 741
Quote part sur frais	11 000	11 000	12 000
Loyer et charges locatives	43 223	20 317	-
<b>Total</b>	<b>861 720</b>	<b>694 410</b>	<b>661 165</b>

## 8. Intégration fiscale

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003, les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL et MEDICREA TECHNOLOGIES sont intégrées au sein du même groupe fiscal, la société MEDICREA INTERNATIONAL en qualité de maison mère, étant seule redevable de l'impôt sur les sociétés à raison du résultat d'ensemble réalisé par le Groupe. La société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, détenue à hauteur de 70 % n'est pas intégrée. Les économies découlant de l'application de la convention d'intégration sont conservées par la société mère.

## **K/ EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun élément n'est à reporter.