



# **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES NORMES IFRS**

## **AU 31 DECEMBRE 2014**

Leading personalized spine | [medicrea.com](http://medicrea.com)

# SOM MAI RE

|                                                       |        |
|-------------------------------------------------------|--------|
| ACTIVITE .....                                        | 2      |
| FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE .....            | 2      |
| MARCHE ET ENVIRONNEMENT .....                         | 2      |
| RESULTAT ET PERFORMANCE .....                         | 3      |
| PRODUITS .....                                        | 3      |
| RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT .....                      | 4      |
| ORGANISATION .....                                    | 4      |
| FINANCEMENT .....                                     | 4      |
| ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014 ..... | 5      |
| BILAN CONSOLIDE .....                                 | 5      |
| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....                    | 6      |
| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES .....       | 7      |
| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....       | 8      |
| ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE .....               | 8      |
| NOTES EXPLICATIVES .....                              | 9 à 52 |

## 1. ACTIVITE

Le Groupe MEDICREA est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de technologies propriétaires innovantes destinées exclusivement à la chirurgie de la colonne vertébrale. Il dispose d'une gamme étendue d'implants du rachis conçue pour traiter toutes les pathologies de la colonne, des cervicales aux vertèbres lombaires, composée notamment des produits suivants :

- des tiges d'ostéosynthèse UNiD® produites sur-mesure pour chaque patient, offre particulièrement innovante et unique à ce jour sur le marché ;
- d'un système de stabilisation et de fixation thoraco-lombaire, PASSLP®, complété par des innovations lancées récemment : PASSMIS®, LIGAPASS® et PASSOCT® ;
- des cages intersomatiques ;
- des agrafes compressives JAWS®, pour la fixation cervicale et lombaire ;
- d'une prothèse de disque cervical, GRANVIA®C, ainsi qu'une version lombaire en cours de développement.

Le Groupe distribue ses produits dans plus de 25 pays au travers d'un réseau de distribution externe constitué de sociétés et d'agents de distribution indépendants exclusifs. Dans le cadre d'une stratégie globale dont le but est de maîtriser les processus de distribution, renforcer l'impact des messages techniques et marketing véhiculés et capter une part toujours plus importante de la marge brute, le Groupe s'appuie sur trois filiales de commercialisation pour les marchés prioritaires que sont les Etats-Unis (avec MEDICREA USA à New York), la France (avec MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE à Neyron) et le Royaume-Uni (avec MEDICREA TECHNOLOGIES UK à Cambridge). Une quatrième filiale est en cours de constitution en Allemagne, pour prendre position sur le plus grand marché d'Europe.

MEDICREA INTERNATIONAL, société mère, et MEDICREA TECHNOLOGIES, filiale de production basée à La Rochelle, complètent la structure du Groupe.

## 2. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits marquants de l'exercice sont détaillés ci-dessous :

### 2.1 Marché et environnement

L'année 2014 s'est caractérisée par :

- Une pression continue sur les prix de la part des hôpitaux, sur les conditions de remboursement de la part des organismes de sécurité sociale et mutuelles et sur les conditions d'accès au marché des dispositifs médicaux de la part des autorités de santé. La baisse des prix en France s'est poursuivie mais a été limitée à -1% à compter du 1<sup>er</sup> octobre.
- Une reprise des opérations financières avec des acquisitions de grande envergure et des introductions en Bourse. Medtronic a ainsi racheté Covidien pour 34 milliards d'euros,

Zimmer a acquis Biomet pour 11 milliards d'euros, K2M a fait son entrée au NASDAQ en levant 100 millions d'euros et Integra Life Sciences a filialisé la partie 'colonne vertébrale' de son activité en vue d'une introduction en bourse sur 2015.

## 2.2 Résultat et performance

Le chiffre d'affaires 2014 progresse de 6% après une nette reprise de la croissance des ventes au 2<sup>ème</sup> semestre (+12% par rapport au 2<sup>ème</sup> semestre 2013), et le déblocage des problèmes douaniers au Brésil qui perduraient depuis plus d'un an. Le Groupe réalise désormais 60% de ses ventes aux Etats-Unis, sur un marché prioritaire, et accroît de 30% sa part de marché en France.

Le Groupe a généré en 2014 une marge brute de 19,6 millions d'euros, soit un montant additionnel de 1,3 millions d'euros par rapport à 2013, grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et l'amélioration du taux de marge désormais supérieur à 81%. Concomitamment, le Groupe s'est engagé dans une phase très offensive de développement en utilisant la totalité de cette ressource additionnelle générée par l'activité pour :

- Renforcer la structure commerciale aux Etats-Unis, déployer de nouvelles équipes de ventes à l'international et étoffer le département Recherche & Développement avec l'embauche d'ingénieurs spécialisés dans les nouvelles technologies notamment d'impression 3D. Au total 18 personnes ont été recrutées en 2014
- Obtenir le marquage CE et l'homologation FDA, développer les outils logiciels et industriels pour le lancement des tiges sur-mesure UNiD®
- Adapter les structures organisationnelles à de nouvelles ambitions avec le renforcement des moyens et des équipes dédiés aux systèmes d'information.

Dans ce contexte, le résultat opérationnel 2014 est négatif de 0,2 million d'euros, alors qu'il avait été largement positif lors de l'exercice précédent.

## 2.3 Produits

Le Groupe est devenu pionnier et leader mondial dans la fabrication d'implants sur-mesure pour la chirurgie personnalisée de la colonne vertébrale, avec la mise au point d'un process complet intégrant l'analyse logicielle de chaque patient, la planification préparatoire de la stratégie chirurgicale et la réalisation de tiges d'ostéosynthèse du rachis sur-mesure (tige UNiD®), et de cages d'ostéosynthèse intersomatiques lombaires (cage UNiD® ALIF) produites sur-mesure par une imprimante 3D.

Les principaux évènements suivants ont émaillé l'année 2014 :

- Juin 2014 : première implantation mondiale sur un patient français, d'une cage d'ostéosynthèse intersomatique lombaire produite sur-mesure en PEKK par une imprimante 3D.
- Septembre 2014 : homologation FDA de la plateforme SURGIMAP™ 2.0 qui comprend le plug-in UNiD permettant de planifier et commander des tiges sur-mesure.

- Novembre 2014 : homologation FDA de UNiD, première tige d'ostéosynthèse sur-mesure au monde.

MEDICREA a également obtenu l'homologation FDA pour l'agrafe cervicale compressive K-JAWS® et le marquage CE de nombreux composants, notamment au sein de la plateforme technologique PASSLP®, et lancé la plaque antérieure lombaire STABOLT® et la cage lombaire DLIF. L'agrafe X-JAWS® et la cage antérieure ALIF S/A® ont fait l'objet d'un pré-lancement commercial sur le marché français.

## **2.4 Recherche et développement**

Le Groupe poursuit son programme ambitieux de recherche et développement en se concentrant sur le développement de produits destinés aux chirurgies complexes de la colonne vertébrale et sur la mise à disposition d'implants spécifiques patients, produits sur-mesure grâce à des technologies de fabrication très innovantes.

L'étude clinique multicentrique européenne GRANVIA®C et l'étude clinique internationale PASSLP® des déformations de l'adulte se sont poursuivies en 2014.

## **2.5 Organisation**

Le Groupe a renforcé ses équipes et adapté son organisation en embauchant 18 personnes. De nouveaux commerciaux ont notamment été recrutés, une cellule dédiée aux procédés innovants a été mise en place et la Direction des systèmes d'information s'est structurée avec pour objectif majeur la mise en place d'un ERP.

MEDICREA INTERNATIONAL a porté sa participation à 100% dans sa filiale MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE par acquisition de 30% du capital antérieurement détenu par un associé minoritaire.

## **2.6 Financement**

Des emprunts moyen terme ont été mis en place en 2014 pour un montant de 3 millions d'euros. Ils visent à renforcer la structure financière et à financer le besoin en fonds de roulement, les frais de recherche et développement et la mise en place du nouveau système d'informations.

Des équipements industriels ont par ailleurs été acquis par voie de location-financement, notamment une machine d'impression 3D, pour environ 1 million d'euros.

### 3. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

#### 3.1 BILAN CONSOLIDE

| En Euros                                | Notes  | Total IFRS<br>31.12.2014 | Total IFRS<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|
| Ecarts d'acquisition                    | 6.1    | 2 633 541                | 2 419 861                |
| Immobilisations incorporelles           | 6.6    | 3 970 394                | 3 649 787                |
| Immobilisations corporelles             | 6.6    | 5 481 290                | 3 474 099                |
| Immobilisations financières             | 6.6    | 418 701                  | 349 312                  |
| Impôts différés                         | 12.2   | 602 597                  | 233 332                  |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>        |        | <b>13 106 523</b>        | <b>10 126 391</b>        |
| Stocks et en-cours                      | 7      | 6 331 266                | 5 101 747                |
| Clients et comptes rattachés            | 8      | 4 381 333                | 3 383 573                |
| Autres actifs courants                  | 8      | 2 302 642                | 1 446 718                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10.1.2 | 1 181 506                | 1 839 129                |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>            |        | <b>14 196 747</b>        | <b>11 771 167</b>        |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      |        | <b>27 303 270</b>        | <b>21 897 558</b>        |

| En Euros                                      | Notes  | Total IFRS<br>31.12.2014 | Total IFRS<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------|--------|--------------------------|--------------------------|
| Capital                                       | 14     | 1 357 025                | 1 355 121                |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport        | 14     | 34 353 357               | 34 302 066               |
| Réserves consolidées                          | 14     | (22 065 987)             | (23 047 124)             |
| Résultat Groupe de l'exercice                 | 14     | (1 022 923)              | 470 675                  |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>        |        | <b>12 621 472</b>        | <b>13 080 738</b>        |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES</b> |        | <b>-</b>                 | <b>(140 607)</b>         |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                 |        | <b>12 621 472</b>        | <b>12 940 131</b>        |
| Avances conditionnées                         | 10.1.2 | 455 000                  | 573 612                  |
| Provisions non courantes                      | 9      | 336 485                  | 232 554                  |
| Impôts différés                               | 12.2   | 715 371                  | 218 373                  |
| Dettes financières long terme                 | 10.1.1 | 3 921 022                | 2 394 942                |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>             |        | <b>5 427 878</b>         | <b>3 419 481</b>         |
| Provisions courantes                          | 9      | 11 126                   | 99 193                   |
| Dettes financières court terme                | 10.1.1 | 3 048 845                | 1 572 625                |
| Autres passifs financiers courants            |        | 25 102                   | 1 156                    |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés      | 11     | 4 180 347                | 2 276 246                |
| Autres passifs courants                       | 11     | 1 988 500                | 1 588 726                |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>                 |        | <b>9 253 920</b>         | <b>5 537 946</b>         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                           |        | <b>27 303 270</b>        | <b>21 897 558</b>        |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

### 3.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| En Euros                                                | Notes | Total IFRS 31.12.2014 | Total IFRS 31.12.2013 |
|---------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires                                      | 4.1   | 24 204 255            | 22 856 222            |
| Coût des ventes                                         | 4.2   | (4 562 692)           | (4 568 667)           |
| <b>Marge brute</b>                                      |       | <b>19 641 563</b>     | <b>18 287 555</b>     |
| Frais de recherche et développement                     |       | (1 379 692)           | (1 266 785)           |
| Frais de commercialisation                              |       | (10 807 749)          | (8 790 876)           |
| Commissions sur ventes                                  |       | (2 591 696)           | (2 374 176)           |
| Frais administratifs                                    |       | (4 993 452)           | (4 324 308)           |
| Autres produits et charges opérationnels                | 4.5   | (71 970)              | (171)                 |
| <b>Résultat opérationnel avant paiements en actions</b> |       | <b>(202 996)</b>      | <b>1 531 239</b>      |
| Charges de personnel liées aux paiements en actions     |       | (79 422)              | (92 304)              |
| <b>Résultat opérationnel après paiements en actions</b> |       | <b>(282 418)</b>      | <b>1 438 935</b>      |
| Coût de l'endettement financier net                     | 10.4  | (188 182)             | (171 213)             |
| Autres (charges) / produits financiers                  | 10.4  | (229 576)             | 20 157                |
| (Charges) / produits d'impôts                           | 12.1  | (349 713)             | (894 627)             |
| <b>Résultat net consolidé</b>                           |       | <b>(1 049 889)</b>    | <b>393 252</b>        |

|                      |  |             |          |
|----------------------|--|-------------|----------|
| Résultat Groupe      |  | (1 022 923) | 470 675  |
| Résultat hors Groupe |  | (26 966)    | (77 423) |

|                               |      |        |      |
|-------------------------------|------|--------|------|
| RESULTAT NET PAR ACTION       | 14.2 | (0,12) | 0,06 |
| RESULTAT NET DILUE PAR ACTION | 14.2 | (0,12) | 0,05 |

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.

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

**3.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

| En Euros                                                            | Total IFRS<br>31.12.2014 | Total IFRS<br>31.12.2013 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>                                       | <b>(1 049 889)</b>       | <b>393 252</b>           |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles     | 2 504 610                | 2 372 683                |
| Provisions pour dépréciation                                        | (200 547)                | 148 919                  |
| Résultat des cessions d'actifs immobilisés                          | 449 654                  | 314 575                  |
| Charges de personnel liées aux actions                              | 79 422                   | 92 304                   |
| Variation d'impôts différés                                         | 127 733                  | 793 300                  |
| Impôts sur le résultat                                              | (537 689)                | (464 282)                |
| Coût de l'endettement financier net                                 | 188 182                  | 171 213                  |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                   | <b>1 561 476</b>         | <b>3 821 964</b>         |
| Variation des stocks et en cours                                    | (1 004 250)              | (16 053)                 |
| Variation des créances clients                                      | (1 006 618)              | (278 000)                |
| Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations            | 1 904 101                | 24 114                   |
| Variation des autres créances et autres dettes                      | 332 074                  | 619 384                  |
| <b>TRESORERIE PROVENANT DU BFR</b>                                  | <b>225 307</b>           | <b>349 445</b>           |
| Impôts versés / remboursements d'impôts                             | (250 535)                | (51 212)                 |
| <b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>   | <b>1 536 248</b>         | <b>4 120 197</b>         |
| Acquisitions d'immobilisations                                      | (5 061 716)              | (2 917 726)              |
| Cessions d'immobilisations                                          | 120                      | 32 583                   |
| Incidences des variations de périmètre                              | (46 106)                 | -                        |
| Subventions reçues / (reversées)                                    | (118 612)                | (127 000)                |
| <b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b> | <b>(5 226 314)</b>       | <b>(3 012 143)</b>       |
| Augmentation de capital                                             | 154 474                  | 1 840                    |
| Emission d'emprunts                                                 | 4 053 041                | 967 785                  |
| Remboursement d'emprunts                                            | (1 357 625)              | (1 219 891)              |
| Intérêts versés                                                     | (152 178)                | (114 526)                |
| Autres variations                                                   | 84 403                   | (87 498)                 |
| <b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>        | <b>2 782 115</b>         | <b>(452 290)</b>         |
| Ecart de conversion relatif aux liquidités                          | (58 642)                 | 7 523                    |
| Autres variations                                                   | 98 547                   | (256 583)                |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                                      | <b>(868 046)</b>         | <b>406 704</b>           |
| Trésorerie passive à l'ouverture                                    | 1 501 422                | 1 094 718                |
| Trésorerie passive à la clôture                                     | 633 376                  | 1 501 422                |
| Trésorerie active à l'ouverture                                     | 1 839 129                | 1 446 102                |
| Trésorerie active à la clôture                                      | 1 181 506                | 1 839 129                |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE ACTIVE</b>                               | <b>(657 623)</b>         | <b>393 027</b>           |
| Trésorerie passive à l'ouverture                                    | (337 707)                | (351 384)                |
| Trésorerie passive à la clôture                                     | (548 130)                | (337 707)                |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE PASSIVE</b>                              | <b>(210 423)</b>         | <b>13 677</b>            |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE</b>                                      | <b>(868 046)</b>         | <b>406 704</b>           |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.



### 3.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| En Euros                             | Nombre d'actions | Capital social   | Réserves          | Capitaux propres part du Groupe | Part des Minoritaires | Capitaux Propres Consolidés |
|--------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <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>           |
| Augmentation de capital              | 11 900           | 1 904            | 49 403            | 51 307                          | -                     | 51 307                      |
| Résultat global de l'exercice 2014   | -                | -                | (340 266)         | (340 266)                       | (26 966)              | (367 232)                   |
| Stocks options et actions gratuites  | -                | -                | 79 422            | 79 422                          | -                     | 79 422                      |
| Autres variations                    | -                | -                | (249 729)         | (249 729)                       | 167 573               | (82 156)                    |
| <b>CAPITAUX PROPRES – 31.12.2014</b> | <b>8 481 405</b> | <b>1 357 025</b> | <b>11 264 447</b> | <b>12 621 472</b>               | <b>-</b>              | <b>12 621 472</b>           |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

### 3.5 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

| En Euros                                    | Total IFRS 31.12.2014 | Total IFRS 31.12.2013 |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Résultat Groupe                             | (1 022 923)           | 470 675               |
| Ecart de conversion                         | 682 657               | (290 469)             |
| <b>Résultat global total part du Groupe</b> | <b>(340 266)</b>      | <b>180 206</b>        |
| Résultat hors Groupe                        | (26 966)              | (77 423)              |
| <b>Résultat global total</b>                | <b>(367 232)</b>      | <b>102 783</b>        |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

### 3.6 NOTES EXPLICATIVES

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, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED.

Les comptes consolidés relatifs à l'exercice 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 2 avril 2015.

Ils seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

#### NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

##### 1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers du Groupe MEDICREA au 31 décembre 2014 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) ;
- les interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) ;
- les interprétations IFRIC (International Financial Interpretation Committee).

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 à court terme en générant une capacité d'autofinancement positive.

##### 1.2 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014

L'IASB a publié les normes suivantes sur la consolidation :

- IFRS 10 « États financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IAS 27 révisée : « États financiers individuels » ;
- IAS 28 révisée : « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- amendements à IFRS 10, 11 et 12 « Dispositions transitoires » ;
- amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 « Entités d'investissement ».

L'application de ces normes, amendements et interprétations aux comptes consolidés du Groupe, n'a pas d'incidence significative.

### 1.3 Autres normes, amendements et interprétations

L'IASB a également publié les amendements suivants :

- amendements à IAS 32 « Instruments financiers : présentation – compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » ;
- amendements à IAS 36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- amendements à IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ».

Ces amendements n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

### **1.4 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire aux exercices ouverts après le 1er janvier 2014 et non anticipés par le Groupe**

L'Union européenne a adopté, le 14 juin 2014, l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes ». Cette interprétation est obligatoire aux exercices ouverts, à compter du 17 juin 2014, c'est-à-dire à partir du 1er janvier 2015 pour le Groupe MEDICREA dont l'exercice comptable coïncide avec l'année civile.

### **1.5 Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB non encore adoptés par l'Union européenne**

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.

## **NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

### **2.1 Méthode de consolidation**

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe arrêtés au 31 décembre 2014.

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

- détient le pouvoir sur la société ;
- est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la société ;

- a la capacité d'exercer son pouvoir sur la société de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

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

## 2.2 Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés :

- MEDICREA INTERNATIONAL (société mère du Groupe) ;
- MEDICREA TECHNOLOGIES ;
- MEDICREA TECHNOLOGIES UK ;
- MEDICREA USA ;
- MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêts au 31 décembre 2014 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

|                             | Siège social       | Pourcentage de contrôle | Pourcentage d'intérêts |
|-----------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------|
| MEDICREA TECHNOLOGIES       | La Rochelle, FR    | 100 %                   | 100 %                  |
| MEDICREA TECHNOLOGIES UK    | Swaffam Bulbeck,GB | 100 %                   | 100 %                  |
| MEDICREA USA                | New-York, USA      | 100 %                   | 100 %                  |
| MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE | Neyron, FR         | 100 %                   | 100 %                  |

En juin 2014, MEDICREA INTERNATIONAL a porté à 100 % sa participation dans MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE (70 % au 31 décembre 2013).

## 2.3 Méthode de conversion

### 2.3.1 Conversion des états financiers libellés en devises étrangères

La devise d'établissement des comptes consolidés du Groupe est l'euro.

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

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

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

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

Au 31 décembre 2014, la variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres part du Groupe s'analysent par devise de la façon suivante :

| En Euros       | 31.12.2014     | 31.12.2013       |
|----------------|----------------|------------------|
| Dollar US      | 603 700        | (276 999)        |
| Livre Sterling | 78 957         | (13 470)         |
| <b>Total</b>   | <b>682 657</b> | <b>(290 469)</b> |

### 2.3.2 Transactions en devises étrangères

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

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

Les pertes et gains de change résultant de la conversion et de l'élimination d'opérations ou créances et dettes intra-Groupe exprimées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont enregistrés au compte de résultat, à moins qu'ils ne proviennent d'opérations de financement intra-Groupe à long terme pouvant être considérées comme des opérations en capital ; ils sont dans ce cas inscrits dans les capitaux propres, en « écarts de conversion ».

### 2.4 Recours à des estimations de la direction

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels, de la détermination du montant des provisions pour passifs courants et non courants ou des provisions pour dépréciation des stocks, de la valorisation des avantages donnant accès au capital de la société, stock-options et actions gratuites et le cas échéant, des actifs d'impôts différés.

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 2014, après prise en compte des évènements postérieurs à cette période, conformément à la norme IAS 10. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, pourraient se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Lorsque des évènements 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.

Au 31 décembre 2014, aucun changement d'estimation ayant un effet significatif sur la période n'est à signaler.

### NOTE 3 : INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

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 qui correspond par ailleurs à l'organisation fonctionnelle du Groupe via ses entités de commercialisation.

Les différentes zones géographiques sont les suivantes :

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

#### 3.1 Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

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

| En Euros                            | 31.12.2014        | 31.12.2013        | 31.12.2012        |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| France                              | 3 862 765         | 3 937 978         | 4 028 000         |
| Etats-Unis                          | 13 995 488        | 12 306 533        | 10 122 651        |
| Royaume-Uni                         | 1 163 251         | 1 378 951         | 1 295 337         |
| Reste du monde                      | 5 182 751         | 5 232 760         | 5 233 828         |
| <i>dont Europe</i>                  | 2 738 360         | 1 472 387         | 1 399 036         |
| <i>dont Amérique du Sud</i>         | 1 412 172         | 2 063 393         | 2 397 891         |
| <i>dont Asie</i>                    | 892 179           | 1 192 950         | 990 401           |
| <i>dont Océanie</i>                 | 97 877            | 193 126           | 77 185            |
| <i>dont Moyen Orient et Afrique</i> | 42 163            | 310 904           | 369 315           |
| <b>Total</b>                        | <b>24 204 255</b> | <b>22 856 222</b> | <b>20 679 816</b> |

### 3.2 Compte de résultat sectoriel 2014

| En Euros                                               | France             | Etats-Unis        | Royaume Uni      | Reste du monde   | Total IFRS 31.12.2014 |
|--------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                              | <b>3 862 765</b>   | <b>13 995 488</b> | <b>1 163 251</b> | <b>5 182 751</b> | <b>24 204 255</b>     |
| Coût des ventes                                        | (918 722)          | (1 061 114)       | (163 468)        | (2 419 388)      | (4 562 692)           |
| <b>Marge brute</b>                                     | <b>2 944 043</b>   | <b>12 934 374</b> | <b>999 783</b>   | <b>2 763 363</b> | <b>19 641 563</b>     |
| Frais de recherche et développement                    | (1 229 146)        | (150 546)         | -                | -                | (1 379 692)           |
| Frais de commercialisation                             | (3 568 746)        | (5 464 175)       | (784 336)        | (990 492)        | (10 807 749)          |
| Commissions sur ventes                                 | 68 684             | (2 660 380)       | -                | -                | (2 591 696)           |
| Frais administratifs                                   | (3 523 604)        | (1 216 521)       | (217 858)        | (35 469)         | (4 993 452)           |
| Autres produits et charges opérationnels               | (71 970)           | -                 | -                | -                | (71 970)              |
| <b>Résultat opérationnel avant paiement en actions</b> | <b>(5 380 739)</b> | <b>3 442 752</b>  | <b>(2 411)</b>   | <b>1 737 402</b> | <b>(202 996)</b>      |
| Charges de personnel liées aux paiements en actions    | (5 334)            | (74 088)          | -                | -                | (79 422)              |
| <b>Résultat opérationnel après paiement en actions</b> | <b>(5 386 073)</b> | <b>3 368 664</b>  | <b>(2 411)</b>   | <b>1 737 402</b> | <b>(282 418)</b>      |
| Coût de l'endettement financier net                    | (219 546)          | 23 452            | 6 913            | 999              | (188 182)             |
| Autres (charges) / produits financiers                 | 186 943            | 21 026            | (2 162)          | (435 383)        | (229 576)             |
| (Charges) / produits d'impôts                          | (75 965)           | (366 438)         | 1 526            | 91 164           | (349 713)             |
| <b>Résultat net consolidé</b>                          | <b>(5 494 641)</b> | <b>3 046 704</b>  | <b>3 866</b>     | <b>1 394 182</b> | <b>(1 049 889)</b>    |
| <b>Résultat Groupe</b>                                 | <b>(5 467 675)</b> | <b>3 046 704</b>  | <b>3 866</b>     | <b>1 394 182</b> | <b>(1 022 923)</b>    |
| <b>Résultat hors Groupe</b>                            | <b>(26 966)</b>    | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>(26 966)</b>       |

### 3.3 Compte de résultat sectoriel 2013

| En Euros                                               | France             | 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>       |

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.

### 3.4 Bilan sectoriel 2014

| Rubriques                                | France            | Etats-Unis       | Royaume Uni      | Reste du monde | Total IFRS 31.12.2014 |
|------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Ecarts d'acquisition                     | 2 633 541         | -                | -                | -              | 2 633 541             |
| Immobilisations incorporelles            | 3 848 307         | 121 997          | 90               | -              | 3 970 394             |
| Immobilisations corporelles              | 3 460 921         | 1 569 863        | 213 910          | 236 596        | 5 481 290             |
| Immobilisations financières              | 297 905           | 120 796          | -                | -              | 418 701               |
| Impôts différés                          | 648 966           | (221 821)        | 175 452          | -              | 602 597               |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>         | <b>10 889 640</b> | <b>1 590 835</b> | <b>389 452</b>   | <b>236 596</b> | <b>13 106 523</b>     |
| Stocks et en-cours                       | 5 293 199         | 853 001          | 185 066          | -              | 6 331 266             |
| Clients et comptes rattachés             | 1 084 857         | 2 347 757        | 238 655          | 710 064        | 4 381 333             |
| Autres actifs courants                   | 2 091 166         | 182 163          | 29 313           | -              | 2 302 642             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 950 029           | 42 451           | 189 026          | -              | 1 181 506             |
| <b>TOTAL ACTIFS CIRCULANTS</b>           | <b>9 419 251</b>  | <b>3 425 372</b> | <b>642 060</b>   | <b>710 064</b> | <b>14 196 747</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                       | <b>20 308 891</b> | <b>5 016 207</b> | <b>1 031 512</b> | <b>946 660</b> | <b>27 303 270</b>     |
| Rubriques                                | France            | Etats-Unis       | Royaume Uni      | Reste du monde | Total IFRS 31.12.2014 |
| Capital                                  | 1 357 025         | -                | -                | -              | 1 357 025             |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport   | 34 353 357        | -                | -                | -              | 34 353 357            |
| Réserves consolidées                     | (23 337 437)      | 1 010 827        | 856 464          | (595 841)      | (22 065 987)          |
| Résultat Groupe de l'exercice            | (5 467 675)       | 3 046 704        | 3 866            | 1 394 182      | (1 022 923)           |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>   | <b>6 905 270</b>  | <b>4 057 531</b> | <b>860 330</b>   | <b>798 341</b> | <b>12 621 472</b>     |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>            | <b>6 905 270</b>  | <b>4 057 531</b> | <b>860 330</b>   | <b>798 341</b> | <b>12 621 472</b>     |
| Avances conditionnées                    | 455 000           | -                | -                | -              | 455 000               |
| Provisions non courantes                 | 347 611           | -                | -                | -              | 347 611               |
| Impôts différés                          | 715 371           | -                | -                | -              | 715 371               |
| Dettes financières long terme            | 3 921 022         | -                | -                | -              | 3 921 022             |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>        | <b>5 439 004</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>5 439 004</b>      |
| Autres passifs financiers courants       | 3 048 845         | -                | -                | -              | 3 048 845             |
| Dettes financières court terme           | 25 102            | -                | -                | -              | 25 102                |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 3 140 081         | 805 980          | 89 908           | 144 378        | 4 180 347             |
| Autres passifs courants                  | 1 750 589         | 152 696          | 81 274           | 3 941          | 1 988 500             |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>            | <b>7 964 617</b>  | <b>958 676</b>   | <b>171 182</b>   | <b>148 319</b> | <b>9 242 794</b>      |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                      | <b>20 308 891</b> | <b>5 016 207</b> | <b>1 031 512</b> | <b>946 660</b> | <b>27 303 270</b>     |



### 3.5 Bilan sectoriel 2013

| Rubriques                                     | France            | Etats-Unis       | Royaume Uni      | Reste du monde   | Total IFRS<br>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            | Etats-Unis       | Royaume Uni      | Reste du monde   | Total IFRS<br>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                   |
| Dettes financières court terme                | 1 572 625         | -                | -                | -                | 1 572 625                |
| Autres passifs financiers courants            | 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>        |

#### NOTE 4 : DONNEES OPERATIONNELLES

##### 4.1 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 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.

#### 4.2 Charges d'amortissement et de dépréciation

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

| Amortissements                                  | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Droits de propriété industrielle et commerciale | 290 467          | 277 271          | 260 682          |
| Autres immobilisations incorporelles            | 925 277          | 869 608          | 751 706          |
| Constructions                                   | 1 722            | 361              | 22               |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 012 884        | 1 082 829        | 1 206 877        |
| Autres immobilisations corporelles              | 274 260          | 142 614          | 167 441          |
| <b>Total</b>                                    | <b>2 504 610</b> | <b>2 372 683</b> | <b>2 386 728</b> |

| Dépréciations                                   | 31.12.2014       | 31.12.2013     | 31.12.2012       |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Installations techniques, matériel et outillage | -                | (11 000)       | 11 000           |
| Stocks                                          | (225 269)        | 436 242        | (170 544)        |
| Clients                                         | 8 858            | (96 417)       | 2 322            |
| <b>Total</b>                                    | <b>(216 411)</b> | <b>328 825</b> | <b>(157 222)</b> |

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

| En Euros                                       | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Coûts des ventes                               | 225 973          | 191 306          | 188 934          |
| Frais de recherche et développement et brevets | 1 213 760        | 1 137 965        | 986 258          |
| Frais de commercialisation                     | 817 511          | 784 199          | 929 503          |
| Frais administratifs                           | 247 366          | 259 213          | 293 033          |
| <b>Total</b>                                   | <b>2 504 610</b> | <b>2 372 683</b> | <b>2 397 728</b> |

### 4.3 Redevances

Les redevances versées à certains chirurgiens concepteurs 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.

### 4.4 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent les éléments constitutifs du résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités et du résultat opérationnel courants.

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.

### 4.5 Résultat opérationnel

L'indicateur de performance utilisé par le Groupe est le résultat opérationnel avant paiement en actions. Il comprend le résultat des activités courantes 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.

## NOTE 5 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

### 5.1 Effectif

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

|                               | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Cadres                        | 67         | 58         | 42         |
| Agents de maîtrise - Employés | 61         | 51         | 55         |
| <b>Total</b>                  | <b>128</b> | <b>109</b> | <b>97</b>  |
| <i>dont France</i>            | 90         | 74         | 70         |
| <i>dont Royaume Uni</i>       | 5          | 7          | 6          |
| <i>dont Etats-Unis</i>        | 33         | 28         | 21         |

## 5.2 Régime de retraites et 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 leurs sont dus. De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à comptabilisation de provisions, les cotisations étant enregistrées lorsqu'elles sont dues.

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). 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 2013 et au 1<sup>er</sup> janvier 2014 n'ont pas été ajustés compte tenu de l'absence d'impact sur les comptes de l'application d'IAS 19 R.

Des écarts actuariels sont générés lorsque des différences sont constatées entre les données réelles et les prévisions effectuées antérieurement, ou suite à des changements d'hypothèses actuarielles. Dans le cas d'avantages postérieurs à l'emploi, les écarts actuariels générés sont comptabilisés dans l'état du résultat global, nets d'impôts différés.

Les coûts des services passés, résultant de l'adoption d'un nouveau régime ou de la modification d'un régime existant à prestations définies, sont immédiatement comptabilisés en résultat. La charge comprend :

- le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût des services passés ainsi que les éventuels effets de toute réduction ou liquidation de régime qui sont comptabilisés en résultat opérationnel ;
- la charge nette d'intérêts sur les obligations et les actifs de couverture comptabilisée en résultat financier.

Le Groupe ne finance pas ses engagements par le versement de cotisations à des fonds externes.

La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par 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 44 % 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 : 1,90 %, 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 2014 s'élève à 347 611 euros, comparé à 232 554 euros au 31 décembre 2013. Les variations s'analysent comme suit :

| En Euros                                                         | 31.12.2014     |
|------------------------------------------------------------------|----------------|
| Dette actuarielle au 31.12.2013                                  | 232 554        |
| <i>Coût des services en résultat opérationnel</i>                | 40 325         |
| <i>Coût financier net</i>                                        | 7 558          |
| Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies | 47 883         |
| Ecart actuariels                                                 | 67 174         |
| <b>Dette actuarielle au 31.12.2014</b>                           | <b>347 611</b> |

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

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

### 5.3 Médailles de travail

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.

### 5.4 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 ajustée des hypothèses de départ, du prix du sous-jacent, de la maturité des options, du taux de dividendes, de la volatilité du

titre MEDICREA et du taux sans risque. Ces charges sont reconnues sur la durée d'acquisition des droits. Pour les options de souscription d'actions, un tiers de la juste valeur est reconnue l'année de l'attribution des options, un tiers l'année suivante et le solde deux ans plus tard. Pour les actions gratuites, la juste valeur des instruments accordés aux bénéficiaires est reconnue sur deux ans hormis pour les salariés américains pour lesquels la durée est de quatre ans.

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. Le taux sans risque correspond au taux zéro coupon Eurozone 6 ans à la date d'attribution. Les titres annulés ont été pris en compte pour ne valoriser que les instruments restant en circulation.

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.

### 5.4.1 Description des plans existants

Les Assemblées Générales des 10 mars 2006, 25 juin 2009, 14 juin 2012 et du 25 juin 2014 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, 17 décembre 2013 et 27 mars 2014 ont attribué des options de souscription d'actions et/ou des actions gratuites.

#### ▪ Options de souscription

Les principales caractéristiques des plans d'options en vigueur sont les suivantes :

| Date d'attribution<br>(Date du Conseil d'Administration) | 05.06.08               | 25.06.09                          | 17.12.09               | 17.06.10                          | 16.06.11                           | 17.12.13               | 27.03.14               |
|----------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|
| Nombre d'options attribuées                              | 25 215                 | 99 200                            | 15 000                 | 112 800                           | 95 500                             | 10 000                 | 30 000                 |
| Prix de souscription                                     | 6 €                    | 6,16 €<br>/6,56 €* <sup>(1)</sup> | 6,32 €                 | 6,14 €<br>/6,28 €* <sup>(2)</sup> | 9,10 €<br>/11,44 €* <sup>(3)</sup> | 8,77 €                 | 9,10 €                 |
| 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> | 1-3 ans <sup>(6)</sup> |
| Durée de vie des options                                 | 10 ans                 | 7 ans                             | 7 ans                  | 7 ans                             | 7 ans                              | 7 ans                  | 7 ans                  |

\* Le prix d'exercice est différent pour les salariés américains car les dates d'attribution définitives sont effectives 20 jours de bourse après la date du Conseil d'Administration décidant de l'attribution.

(1) Les options sont intégralement exerçables depuis le 05 juin 2010

(2) Les options sont intégralement exerçables depuis 23 juillet 2012

(3) Les options sont intégralement exerçables depuis le 15 juillet 2013

(4) Les options sont intégralement exerçables depuis 16 juillet 2014

(5) Un tiers des options seront exerçables à compter du 17 janvier 2015, un tiers le seront dès le 17 janvier 2016 et un tiers dès le 17 janvier 2017

(6) Un tiers des options seront exerçables à compter du 28 avril 2015, un tiers le seront dès le 28 avril 2016 et un tiers dès le 28 avril 2017.

L'exercice des options est subordonné à la présence du salarié dans le Groupe à la date d'exercice. Sur les 387 715 options totales attribuées, compte tenu des départs des salariés intervenus depuis

la mise en place des premiers plans, 132 356 d'entre elles sont caduques au 31 décembre 2014. Par ailleurs, au cours de l'exercice 2014, 15 147 options ont été exercées. Le nombre d'options exerçables au 31 décembre 2014 est donc de 240 212.

▪ **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 2014, le nombre d'actions gratuites attribuées aux salariés s'élève à 94 284, après annulation de 19 000 actions.

**5.4.2 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 2014 :

|                          | 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 31.12.13</b> | <b>228 359</b>          | <b>3,53</b>                                   | <b>6,89</b>                  | <b>11 800</b>     | <b>0,46</b>                                   | <b>0,46</b> |
| - attribuées             | 30 000                  | 5,24                                          | 9,10                         | -                 | -                                             | -           |
| - annulées               | 3 000                   | 0,26                                          | 6,64                         | -                 | -                                             | -           |
| - expirées               | -                       | -                                             | -                            | -                 | -                                             | -           |
| - exercées (2)           | 15 147                  | 2,32                                          | 6,11                         | (1) 11 800        | 0,46                                          | 0,46        |
| <b>Solde au 31.12.14</b> | <b>240 212</b>          | <b>2,89</b>                                   | <b>7,21</b>                  | <b>-</b>          | <b>-</b>                                      | <b>-</b>    |

(1) correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés américains et anglais en 2010

(2) 15 147 stocks options ont été exercés au 31 décembre 2014. La constatation de l'augmentation de capital correspondante n'a pas encore été réalisée.

Pour l'exercice 2013, ces opérations se résument comme suit :

|                          | 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> | <b>304 482</b>          | <b>4,47</b>                                   | <b>6,90</b>                  | <b>32 300</b>     | <b>0,84</b>                                   | <b>1,07</b> |
| - 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> | <b>228 359</b>          | <b>3,53</b>                                   | <b>6,89</b>                  | <b>11 800</b>     | <b>0,46</b>                                   | <b>0,46</b> |

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

### 5.4.3 Traductions comptables des instruments attribués

Les impacts comptables des instruments attribués sont les suivants :

| 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 2014 (en K€) | Charge totale du plan (en K€) |
|--------------------|--------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 05.06.2008         | Option | 9 759                               | 6,00                   | 5,73                                            | 0%                | 40%                 | 4,44%            | 2,74                | -                             | 27                            |
| 05.06.2008         | Action | 17 163                              | Gratuite               | 5,73                                            | 0%                | -                   | -                | 5,73                | -                             | 99                            |
| 25.06.2009         | Option | 55 700                              | 6,16                   | 6,55                                            | 0%                | 40%                 | 2,89%            | 2,83                | -                             | 158                           |
| 25.06.2009         | Option | 12 500                              | 6,56                   | 6,55                                            | 0%                | 40%                 | 2,89%            | 2,27                | -                             | 28                            |
| 25.06.2009         | Action | 35 700                              | Gratuite               | 6,55                                            | 0%                | -                   | -                | 6,55                | -                             | 234                           |
| 17.12.2009         | Option | 14 000                              | 6,32                   | 5,96                                            | 0%                | 40%                 | 2,54%            | 2,31                | -                             | 32                            |
| 17.12.2009         | Action | 2 000                               | Gratuite               | 5,96                                            | 0%                | -                   | -                | 5,96                | -                             | 12                            |
| 17.06.2010         | Option | 52 500                              | 6,14                   | 6,22                                            | 0%                | 40%                 | 1,83%            | 2,47                | -                             | 130                           |
| 17.06.2010         | Option | 23 400                              | 6,28                   | 6,22                                            | 0%                | 40%                 | 1,83%            | 2,38                | -                             | 56                            |
| 17.06.2010         | Action | 35 920                              | Gratuite               | 6,22                                            | 0%                | -                   | -                | 6,22                | 7                             | 223                           |
| 16.06.2011         | Option | 27 500                              | 9,10                   | 9,40                                            | 0%                | 33%                 | 2,37%            | 3,06                | 5                             | 84                            |
| 16.06.2011         | Option | 20 000                              | 11,44                  | 9,40                                            | 0%                | 33%                 | 2,37%            | 4,78                | 8                             | 95                            |
| 16.06.2011         | Action | 3 500                               | Gratuite               | 9,40                                            | 0%                | -                   | -                | 9,40                | -                             | 33                            |
| 17.12.2013         | Option | 10 000                              | 8,77                   | 8,88                                            | 0%                | 36%                 | 2,69%            | 3,05                | 18                            | 30                            |
| 27.03.2014         | Option | 30 000                              | 9,10                   | 9,15                                            | 0%                | 35%                 | 2,33%            | 3,02                | 41                            | 91                            |
| <b>TOTAL</b>       |        | <b>349 642</b>                      |                        |                                                 |                   |                     |                  |                     | <b>79</b>                     | <b>1 332</b>                  |

Ce tableau ne tient pas compte des 15 147 stocks options qui ont été exercés en 2014.

### 5.5 Droit Individuel de Formation (DIF), désormais Compte Personnel de Formation (CPF)

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 :

- 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 ;
- démission ou licenciement du salarié si celui-ci demande à bénéficier de son droit individuel à la formation avant la fin de sa période de préavis.

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 6 246 heures au 31 décembre 2014. Le Groupe ne dispose pas du recul statistique nécessaire (très peu d'heures de formation ont été utilisées dans le cadre du DIF) 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 du droit à la formation dans son plan de formation générale, aucune provision n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2014.

Il est précisé qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 le DIF laisse place au Compte Personnel de Formation (CPF) dont le compteur ne sera plus assuré par le Groupe mais par la Caisse des Dépôts et Consignation. La contribution du Groupe au titre du CPF (0,2% de la masse salariale des sociétés françaises) continuera à être versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assureront par conséquent, le financement des futures formations réalisées dans ce cadre.

## **5.6 Employee Stock Purchase Plan (ESPP) - Plan d'achat d'actions salarié aux Etats-Unis**

Un plan d'achat d'actions réservé aux salariés américains de MEDICREA USA est en place depuis le 1<sup>e</sup> janvier 2015. Il leur permet d'acquérir des actions de la société mère MEDICREA INTERNATIONAL, dans un cadre fiscal et juridique strictement défini par la réglementation américaine, et dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Les salariés présents depuis au moins deux ans dans la Société peuvent effectuer des virements mensuels sur un compte nominatif ;
- Les sommes accumulées leur permettront, chaque fin d'année, d'acheter des actions MEDICREA INTERNATIONAL à un prix égal à 85% du cours de l'action ;
- Ces actions devront être conservées 12 mois avant de pouvoir être vendues ou transférées.

Afin de pouvoir mettre en place ce plan au 1<sup>e</sup> janvier 2015, les souscriptions ont été ouvertes en décembre 2014. 8 salariés de la filiale MEDICREA USA participent au plan 2015.

## **5.7 Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux**

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

Monsieur SOURNAC n'est pas salarié de MEDICREA INTERNATIONAL et n'est pas rémunéré pour son mandat par la Société. La holding d'animation ORCHARD INTERNATIONAL, dont Monsieur SOURNAC est Président, perçoit des honoraires pour les fonctions de Direction Générale de MEDICREA INTERNATIONAL assurées par Monsieur SOURNAC. Ces honoraires sont versés via un contrat de prestations entre ORCHARD INTERNATIONAL et MEDICREA INTERNATIONAL. Le montant des prestations facturées par ORCHARD à MEDICREA INTERNATIONAL au titre de l'exercice 2014 pour les travaux effectués par Monsieur SOURNAC s'est élevé à 292 000 euros HT (inchangé par rapport à 2013).

Monsieur SOURNAC n'a pas perçu de la Société d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 4 000 euros en 2014 (3 429 euros en 2013).

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

ORCHARD INTERNATIONAL a facturé en 2014 à MEDICREA INTERNATIONAL, au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO, 151 458 euros HT (191 314 euros HT en 2013). Il est précisé que depuis le 1er janvier 2015, suite à la demande de Monsieur CAFFIERO de réduire ses activités au sein du Groupe, le montant des prestations facturées par ORCHARD INTERNATIONAL a été significativement revu à la baisse.

Monsieur CAFFIERO n'a pas perçu d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 4 000 euros en 2014 (3 429 euros en 2013).

## 5.8 Répartition des frais de personnel

Les frais de personnel se ventilent (hors dépenses d'intérimaires) de la manière suivante, après prise en compte du crédit compétitivité emploi (99 594 euros au titre de l'exercice 2014) :

| En Euros                                | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Coûts des ventes                        | 1 477 098        | 1 271 472        | 1 181 357        |
| Frais de recherche et développement (1) | 178 238          | 145 059          | 128 506          |
| Frais de commercialisation              | 5 586 637        | 4 737 090        | 4 641 740        |
| Frais administratifs                    | 2 034 897        | 1 637 579        | 1 605 451        |
| <b>Total</b>                            | <b>9 276 870</b> | <b>7 791 200</b> | <b>7 557 054</b> |

(1) : correspond aux frais de personnel non activés

## NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

### 6.1 Ecart 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.

Les écarts d'acquisition concernent principalement la société MEDICREA TECHNOLOGIES à La Rochelle acquise en 2002 à l'issue d'un LBO. L'augmentation du solde par rapport au 31 décembre 2013 est liée au rachat de 30 % du capital de la société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, MEDICREA INTERNATIONAL étant désormais l'unique actionnaire de cette société.

En application de la norme IAS 36, ces écarts ne sont plus amortis, 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.

## 6.2 Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels et incorporels dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît, et au moins une fois par an, pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie, principalement les écarts d'acquisition. En application de la norme IAS 36, lorsque la valeur nette comptable de ces actifs à durée de vie indéfinie devient supérieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence. La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Pour ces tests, les actifs 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.

## 6.3 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 brevets, licences et marques sont amortis sur 5 à 10 ans, en fonction de leur durée d'utilisation.

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

## 6.4 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 ;
- des frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue ;
- des remises et rabais commerciaux déduits dans le calcul du prix d'achat.

Les immobilisations corporelles sont décomposées si leurs composantes ont des durées d'utilité différentes ou qu'elles procurent des avantages 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 et agencements sont amortis 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 3 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 et de bureau), 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 faisant partie des kits mis à disposition des établissements de santé clients jusqu'à leur remplacement pour cause de casse, de perte ou d'obsolescence, sont amortis sur une durée de trois ans. Le matériel de démonstration est amorti en règle générale sur 5 ans.

## **6.5 Immobilisations et amortissements relatifs aux trois derniers exercices**

Les immobilisations (hors écarts d'acquisition) se décomposent comme suit :

| Immobilisations – En Euros           | 31.12.2014        | 31.12.2013        | 31.12.2012        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de recherche & développement   | 6 414 152         | 5 350 501         | 4 348 519         |
| Brevets et droits similaires         | 3 463 728         | 3 318 865         | 3 158 822         |
| Licences et logiciels                | 526 130           | 193 211           | 181 317           |
| Marques                              | 25 133            | 25 133            | 25 133            |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>10 429 143</b> | <b>8 887 710</b>  | <b>7 713 791</b>  |
| Terrains                             | -                 | -                 | -                 |
| Constructions                        | 22 855            | 4 046             | 1 050             |
| Installations techniques             | 3 935 289         | 2 571 341         | 2 554 967         |
| Matériel de démonstration            | 684 146           | 638 653           | 548 659           |
| Kits d'instruments                   | 4 559 887         | 3 487 997         | 3 426 878         |
| Matériel informatique et de bureau   | 1 002 030         | 730 322           | 677 299           |
| Autres immobilisations               | 1 246 422         | 1 129 174         | 1 109 694         |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>11 450 629</b> | <b>8 561 533</b>  | <b>8 318 547</b>  |
| Dépôts et cautionnements             | 260 344           | 195 762           | 195 115           |
| Placements en garantie               | 158 357           | 153 550           | 153 550           |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>418 701</b>    | <b>349 312</b>    | <b>348 665</b>    |
| <b>Total valeurs brutes</b>          | <b>22 298 473</b> | <b>17 798 555</b> | <b>16 381 003</b> |

| Amortissements et provisions – En Euros      | 31.12.2014        | 31.12.2013        | 31.12.2012       |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Amortissements immobilisations incorporelles | 6 458 749         | 5 237 923         | 4 098 580        |
| Amortissements immobilisations corporelles   | 5 969 339         | 5 087 434         | 4 965 690        |
| Dépréciations immobilisations corporelles    | -                 | -                 | 11 000           |
| <b>Total amortissements et provisions</b>    | <b>12 428 088</b> | <b>10 325 357</b> | <b>9 075 270</b> |
| <b>Total valeurs nettes</b>                  | <b>9 870 385</b>  | <b>7 473 198</b>  | <b>7 305 733</b> |

Sur une période de 3 années, les variations (hors écarts d'acquisition) des immobilisations se présentent comme suit :

| Immobilisations nettes – En Euros          | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>           | <b>7 473 198</b> | <b>7 305 733</b> | <b>7 610 276</b> |
| Investissements de la période              | 5 190 354        | 2 808 796        | 1 640 204        |
| Cessions de la période                     | (453 364)        | (1 391 243)      | (112 686)        |
| Dotations aux amortissements et provisions | (2 339 803)      | (1 250 088)      | (1 832 061)      |
| <b>Au 31 décembre</b>                      | <b>9 870 385</b> | <b>7 473 198</b> | <b>7 305 733</b> |

## 6.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours de 2014

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

MEDICREA • ETATS FINANCIERS CONSOLIDES • 2014

| En Euros                             | 01.01.2014        | Variation taux<br>de change | Acquisitions     | Cessions       | 31.12.2014        |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                |                   |                             |                  |                |                   |
| Frais de recherche & développement   | 5 350 501         | -                           | 1 068 897        | 5 246          | 6 414 152         |
| Brevets et droits similaires         | 3 318 865         | -                           | 144 863          | -              | 3 463 728         |
| Licences et logiciels                | 193 211           | 5 340                       | 327 579          | -              | 526 130           |
| Marques                              | 25 133            | -                           | -                | -              | 25 133            |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>8 887 710</b>  | <b>5 340</b>                | <b>1 541 339</b> | <b>5 246</b>   | <b>10 429 143</b> |
| Constructions                        | 4 046             | -                           | 18 809           | -              | 22 855            |
| Installations techniques             | 2 571 341         | 1 175                       | 1 362 773        | -              | 3 935 289         |
| Matériel de démonstration            | 638 653           | 41 155                      | 226 873          | 222 535        | 684 146           |
| Kits d'instruments                   | 3 487 997         | 252 455                     | 1 493 321        | 673 886        | 4 559 887         |
| Matériel informatique et de bureau   | 730 322           | 10 203                      | 262 731          | 1 226          | 1 002 030         |
| Autres immobilisations               | 1 129 174         | 23 644                      | 93 604           | -              | 1 246 422         |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>8 561 533</b>  | <b>328 632</b>              | <b>3 458 111</b> | <b>897 647</b> | <b>11 450 629</b> |
| Dépôts et cautionnements             | 195 762           | 10 710                      | 57 460           | 3 588          | 260 344           |
| Placements en garantie               | 153 550           | -                           | 4 807            | -              | 158 357           |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>349 312</b>    | <b>10 710</b>               | <b>62 267</b>    | <b>3 588</b>   | <b>418 701</b>    |
| <b>Total valeurs brutes</b>          | <b>17 798 555</b> | <b>344 682</b>              | <b>5 061 717</b> | <b>906 481</b> | <b>22 298 473</b> |

| En Euros                             | 01.01.2014        | Variation taux<br>de change | Dotations        | Reprises       | 31.12.2014        |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| <b>Amortissements</b>                |                   |                             |                  |                |                   |
| Frais de recherche & développement   | 3 016 478         | -                           | 904 406          | 206            | 3 920 678         |
| Brevets et droits similaires         | 2 025 960         | -                           | 290 467          | -              | 2 316 427         |
| Licences et logiciels                | 173 749           | 5 288                       | 18 902           | -              | 197 939           |
| Marques                              | 21 736            | -                           | 1 969            | -              | 23 705            |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>5 237 923</b>  | <b>5 288</b>                | <b>1 215 744</b> | <b>206</b>     | <b>6 458 749</b>  |
| Constructions                        | 383               | -                           | 1 722            | -              | 2 105             |
| Installations techniques             | 1 616 399         | 1 058                       | 204 534          | -              | 1 821 991         |
| Matériel de démonstration            | 395 185           | 2 177                       | 135 335          | 132 607        | 400 090           |
| Kits d'instruments                   | 1 956 035         | 16 433                      | 673 015          | 319 162        | 2 326 321         |
| Matériel informatique et de bureau   | 432 514           | 9 334                       | 162 715          | 1 142          | 603 421           |
| Autres immobilisations               | 686 918           | 16 948                      | 111 545          | -              | 815 411           |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>5 087 434</b>  | <b>45 950</b>               | <b>1 288 866</b> | <b>452 911</b> | <b>5 969 339</b>  |
| <b>Total amortissements</b>          | <b>10 325 357</b> | <b>51 238</b>               | <b>2 504 610</b> | <b>453 117</b> | <b>12 428 088</b> |

| En Euros                             | 01.01.2014       | Variation taux<br>de change | Augmentations    | Diminutions    | 31.12.2014       |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Valeurs nettes</b>                |                  |                             |                  |                |                  |
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>3 649 787</b> | <b>52</b>                   | <b>325 595</b>   | <b>5 040</b>   | <b>3 970 394</b> |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>3 474 099</b> | <b>282 682</b>              | <b>2 169 245</b> | <b>444 736</b> | <b>5 481 290</b> |
| <b>Immobilisations financières</b>   | <b>349 312</b>   | <b>10 710</b>               | <b>62 267</b>    | <b>3 588</b>   | <b>418 701</b>   |
| <b>Total valeurs nettes</b>          | <b>7 473 198</b> | <b>293 444</b>              | <b>2 557 107</b> | <b>453 364</b> | <b>9 870 385</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 2014 portent sur :

- le développement de la gamme thoraco-lombaire, avec notamment les évolutions des systèmes d'ancrage aux vertèbres par ligaments souples (LIGAPASS®) et de traitement des pathologies occipito-cervicales (PASSOCT®) ;
- la mise en place d'une solution complète (UNiD™) incluant une application logicielle et une cellule d'assistance en temps réel permettant de proposer des implants sur-mesure aux patients ;
- le développement d'une cage antérieure « stand alone » IMPIX ALIF SA® destinée au traitement des pathologies dégénératives lombaires et d'un implant de corporectomie radio transparent, CARYATID®, issu de la technologie de fabrication additive.

Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au titre de l'exercice 2014 s'élève à 1 068 897 euros contre 1 016 630 euros en 2013. 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 1 379 692 euros (1 266 785 euros en 2013) y compris 904 406 euros de dotation aux amortissements concernant les frais de recherche activés (841 467 euros en 2013).

2/ Les dépenses de brevets activées en 2014 s'élèvent à 144 863 euros, pour 160 043 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/ L'augmentation des licences et logiciels est liée à la mise en place d'un nouveau système d'informations qui devrait être opérationnel début 2015.

4/ Le Groupe poursuit le renouvellement de son parc machines avec notamment l'acquisition en 2014 d'une machine d'impression 3D de dernière génération et l'installation d'une cellule de prototypage rapide qui sera mise en service sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2015 et pour laquelle des acomptes ont été versés en 2014.

5/ 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.

6/ 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, notamment aux Etats-Unis pour qui les

instruments de la gamme PASSLP® ont été redesignés et renouvelés en 2014. Les instruments complètement amortis sont régulièrement sortis des livres comptables.

7/ Les acquisitions de matériel informatique et de bureau comprennent principalement des achats de serveurs et d'équipements dans le cadre du déploiement du nouveau système d'informations.

8/ Les autres immobilisations corporelles comprennent essentiellement les installations et agencements des différents sites, ainsi que le matériel de transport.

## 6.7 Contrats de location

### 6.7.1 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. Elles s'élèvent en valeur nette à 1 723 750 euros au 31 décembre 2014 contre 842 220 euros au 31 décembre 2013 et se répartissent comme suit :

| En Euros                                 | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Installations techniques et matériels    | 2 683 357        | 1 759 097        | 1 492 237        |
| Equipements informatiques                | 388 535          | 244 294          | 285 784          |
| <b>Total valeurs brutes</b>              | <b>3 071 892</b> | <b>2 003 391</b> | <b>1 778 021</b> |
| Amortissement installations techniques   | 1 104 494        | 965 705          | 850 253          |
| Amortissements équipements informatiques | 243 648          | 195 466          | 223 023          |
| <b>Total amortissements</b>              | <b>1 348 142</b> | <b>1 161 171</b> | <b>1 073 276</b> |
| <b>Total valeurs nettes</b>              | <b>1 723 750</b> | <b>842 220</b>   | <b>704 745</b>   |

L'augmentation constatée en 2014 s'explique essentiellement par l'acquisition d'une machine d'impression 3D utilisant la technologie de fabrication additive, et permettant de produire spécifiquement des implants sur-mesure en matière poreuse, en tenant compte de l'anatomie particulière de la colonne vertébrale de chaque patient obtenu après reconstruction 3D des scanners pré-opératoires.

La dette financière correspondant aux actifs financés par ces contrats est de 1 420 084 euros au 31 décembre 2014 contre 589 536 euros au 31 décembre 2013.

Les engagements s'analysent comme suit :



| En Euros                                              | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Valeur d'origine                                      | 3 071 892        | 2 003 391        | 1 778 021        |
| Amortissement                                         | (1 348 142)      | (1 161 171)      | (1 073 276)      |
| <i>Dont dotation aux amortissements de l'exercice</i> | <i>(186 971)</i> | <i>(180 310)</i> | <i>(180 096)</i> |
| <b>Valeur nette</b>                                   | <b>1 723 750</b> | <b>842 220</b>   | <b>704 745</b>   |
| <b>Redevances payées</b>                              |                  |                  |                  |
| Cumul sur exercices antérieurs (1)                    | 1 552 860        | 1 281 706        | 1 143 337        |
| Redevances de l'exercice (1)                          | 262 660          | 271 154          | 237 367          |
| <b>Total</b>                                          | <b>1 815 520</b> | <b>1 552 860</b> | <b>1 380 704</b> |
| <b>Redevances restant à payer</b>                     |                  |                  |                  |
| A un an au plus                                       | 386 662          | 209 449          | 224 768          |
| Entre 1 et 5 ans                                      | 922 873          | 412 822          | 331 932          |
| Au-delà de 5 ans                                      | 221 842          | -                | -                |
| <b>Total</b>                                          | <b>1 531 377</b> | <b>622 271</b>   | <b>556 700</b>   |
| <b>Valeurs résiduelles</b>                            | <b>15 806</b>    | <b>6 760</b>     | <b>6 429</b>     |

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

## 6.7.2 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        | 228 800 euros           |
| MEDICREA TECHNOLOGIES – La Rochelle  | 142 300 euros           |
| MEDICREA TECHNOLOGIES UK – Cambridge | 10 500 livres sterling  |
| MEDICREA USA – New York              | 355 100 dollars         |

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

| En Euros                        | 31.12.2014 | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|---------------------------------|------------|----------------|--------------|-----------------|
| Loyers immobiliers et matériels | 1 148 700  | 841 519        | 307 181      | -               |

## 6.8 Immobilisations financières

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

## NOTE 7 : STOCKS ET EN-COURS

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

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

| En Euros                    | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Matières premières          | 281 250          | 261 417          | 258 346          |
| En-cours de production      | 440 106          | 400 363          | 383 385          |
| Produits semi-finis         | 625 615          | 319 106          | 312 118          |
| Produits finis              | 6 677 120        | 6 038 955        | 6 049 939        |
| <b>Valeurs brutes</b>       | <b>8 024 091</b> | <b>7 019 841</b> | <b>7 003 788</b> |
| Provision pour dépréciation | (1 692 825)      | (1 918 094)      | (1 481 852)      |
| <b>Valeurs nettes</b>       | <b>6 331 266</b> | <b>5 101 747</b> | <b>5 521 936</b> |

En valeur brute, le stock augmente de 14 % par rapport à 2013 consécutivement à l'élargissement de la gamme et à un volume important de nouveaux produits en phase d'évaluation pré-commerciale et n'ayant pas encore fait l'objet de lancement généralisé sur le marché.

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

| En Euros                            | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Matières premières                  | 16 964           | 17 162           | 21 069           |
| En-cours de production              | 9 834            | 63 294           | -                |
| Produits semi-finis                 | 23 547           | 50 368           | 45 436           |
| Produits finis                      | 1 642 480        | 1 787 270        | 1 415 347        |
| <b>Provisions pour dépréciation</b> | <b>1 692 825</b> | <b>1 918 094</b> | <b>1 481 852</b> |

La baisse des dépréciations est liée aux destructions en 2014 d'articles obsolètes et périmés entièrement dépréciés et pour lesquels les provisions correspondantes ont été reprises en résultat.

## NOTE 8 : CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances clients et autres créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est enregistrée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. La valeur d'inventaire est appréciée créance par créance en fonction de ce risque.

Le Groupe 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.

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

| En Euros                               | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Créances clients – valeur brute        | 4 392 691        | 3 386 073        | 3 108 073        |
| Provision sur créances douteuses       | (11 358)         | (2 500)          | (98 917)         |
| <b>Créances clients</b>                | <b>4 381 333</b> | <b>3 383 573</b> | <b>3 009 156</b> |
| Créances sociales                      | 25 970           | 21 614           | 16 373           |
| Créances fiscales                      | 1 354 602        | 913 737          | 878 560          |
| Autres créances                        | 485 635          | 210 387          | 122 044          |
| Charges constatées d'avance            | 436 435          | 300 980          | 417 966          |
| <b>Autres actifs courants</b>          | <b>2 302 642</b> | <b>1 446 718</b> | <b>1 434 943</b> |
| <b>Total créances – valeurs brutes</b> | <b>6 695 333</b> | <b>4 832 791</b> | <b>4 543 016</b> |
| <b>Total créances – valeurs nettes</b> | <b>6 683 975</b> | <b>4 830 291</b> | <b>4 444 099</b> |

Le délai moyen d'encaissement des créances clients s'établit à 56 jours au 31 décembre 2014, contre 49 jours à la clôture de l'exercice précédent, sous l'effet de conditions de règlement avec les établissements de santé qui se durcissent notamment aux Etats-Unis et en France.

Les créances clients dont l'espérance de recouvrement est fortement improbable font l'objet d'une provision pour dépréciation.

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

Les autres créances augmentent sous l'effet d'acomptes sur commandes versés aux fournisseurs et intègrent le paiement d'une avance de 400 000 dollars dans le cadre d'un contrat de coopération avec une société informatique américaine.

## NOTE 9 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

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

Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue. Lorsque la date d'exécution de cette obligation est au-delà d'un an, le montant de la provision fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat financier seulement si l'impact est significatif.

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

| En Euros                              | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Provisions pour pensions et assimilés | 347 611        | 232 554        | 194 409        |
| Provisions pour litiges               | -              | 93 700         | 168 770        |
| Provisions pour impôt                 | -              | -              | 133 474        |
| Provisions pour charges               | -              | 5 493          | 15 000         |
| <b>Total</b>                          | <b>347 611</b> | <b>331 747</b> | <b>511 653</b> |

Les provisions pour litiges constatées au 31 décembre 2013 concernaient une affaire prudhommale avec un ancien salarié. Elles ont été reprises en totalité sur le 3<sup>ème</sup> trimestre 2014 suite à la signature d'une transaction.

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

| En Euros                                       | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>          | <b>331 747</b> | <b>511 653</b> | <b>410 126</b> |
| Dotations aux provisions                       | 115 057        | 45 559         | 212 527        |
| Reprises de provisions – montants utilisés     | (99 193)       | (182 020)      | (103 986)      |
| Reprises de provisions – montants non utilisés | -              | (43 445)       | (7 014)        |
| <b>Au 31 décembre 2014</b>                     | <b>347 611</b> | <b>331 747</b> | <b>511 653</b> |

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

| En Euros                              | 31.12.2014     | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans  | A plus de 5 ans |
|---------------------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| Provisions pour pensions et assimilés | 347 611        | 11 126         | 56 818        | 279 667         |
| Provisions pour litiges               | -              | -              | -             | -               |
| Provisions pour charges               | -              | -              | -             | -               |
| <b>Total</b>                          | <b>347 611</b> | <b>11 126</b>  | <b>56 818</b> | <b>279 667</b>  |

## NOTE 10 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 10.1 Endettement financier net

#### 10.1.1 Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti, c'est-à-dire à leur valeur nominale nette des primes et frais d'émission qui sont enregistrés progressivement en résultat financier jusqu'à l'échéance, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les dettes financières s'analysent comme suit :

| En Euros                                     | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Emprunt obligataire                          | 545 000          | 545 000          | 545 000          |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 4 335 608        | 2 470 740        | 2 791 129        |
| Crédit bail                                  | 1 327 899        | 540 109          | 454 607          |
| Locations financières                        | 92 185           | 49 427           | 66 646           |
| Concours bancaires courants                  | 400 000          | 199 801          | 240 099          |
| Factoring                                    | 148 130          | 137 906          | 111 285          |
| Intérêts courus bancaires                    | 8 773            | 5 001            | 6 976            |
| Intérêts courus sur emprunts                 | 15 048           | 15 293           | 19 229           |
| Autres dettes financières                    | 97 224           | 4 290            | 34 730           |
| <b>Total</b>                                 | <b>6 969 867</b> | <b>3 967 567</b> | <b>4 269 701</b> |

Au 31 décembre 2014, 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 2014 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription des nouveaux emprunts suivants :

- 350 000 euros à taux fixe de 1,95 % sur une durée de 3 ans, pour financer la mise en place du nouveau système d'informations ;
- 300 000 euros à taux fixe de 4,53% sur une durée de 7 ans, dans le cadre du renforcement de la structure financière ;
- 400 000 euros à taux fixe de 3,11 % sur une durée de 5 ans, pour financer les investissements logiciels et matériels engagés pour le développement d'implants sur-mesure ;
- 463 000 euros à taux fixe de 4,64 % sur une durée de 2 ans, pour financer les frais de recherche et développement 2014 éligibles au Crédit d'Impôt Recherche ;
- 1 500 000 euros à taux fixe de 2,25 % sur une durée de 4 ans, pour financer le besoin en fonds de roulement.

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

| En Euros                | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Emprunts à taux fixe    | 4 220 390        | 1 885 298        | 1 687 905        |
| Emprunt à taux variable | 115 218          | 585 442          | 1 103 224        |
| <b>Total</b>            | <b>4 335 608</b> | <b>2 470 740</b> | <b>2 791 129</b> |

Les intérêts relatifs à l'emprunt à taux variable qui sera totalement remboursé en juin 2015, ne font plus l'objet d'une couverture de taux depuis décembre 2014.

La dette contractée sous forme de crédit-bail augmente suite à l'acquisition de matériels industriels pour 0,9 million d'euros et de matériels informatiques pour 0,1 million d'euros.

Le taux d'intérêt moyen de l'exercice 2014 s'établit à 4,24 % contre 5,21 % au titre de 2013. Ce taux tient compte des commissions versées à BPI dans le cadre des garanties octroyées sur des financements bancaires moyen terme.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

| En Euros                                     | 31.12.2014 | 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 | 4 335 608  | 1 484 277      | 2 746 331    | 105 000         |
| Crédit bail                                  | 1 327 899  | 310 885        | 802 223      | 214 791         |
| Locations financières                        | 92 185     | 39 508         | 52 677       | -               |
| Concours bancaires courants                  | 400 000    | 400 000        | -            | -               |
| Factoring                                    | 148 130    | 148 130        | -            | -               |
| Intérêts courus bancaires                    | 8 773      | 8 773          | -            | -               |
| Intérêts courus sur emprunts                 | 15 048     | 15 048         | -            | -               |
| Intérêts courus sur emprunts                 | 97 224     | 97 224         | -            | -               |
| Autres dettes financières                    | 6 969 867  | 3 048 845      | 3 601 231    | 319 791         |
| <b>Total</b>                                 |            |                |              |                 |

Les sûretés données sur certains actifs du Groupe pour garantir les emprunts ainsi que les clauses ou covenants d'exigibilité sont détaillées en NOTE 15.1 « Engagements hors bilan ».

### 10.1.2 Avances conditionnées

Les avances conditionnées émanent principalement d'attributions par 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 2014.

### 10.1.3 Trésorerie et équivalents

Trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur dans le temps présente un risque de variation négligeable. Ces dernières sont constituées principalement de Sicav monétaires détenues en garantie de financements obtenus par ailleurs.

Une dépréciation 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.

La trésorerie nette évolue comme suit :

| En Euros                         | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Disponibilités                   | 1 181 506        | 1 834 938        | 1 387 223        |
| Valeurs mobilières de placement  | -                | 4 191            | 58 879           |
| <b>Trésorerie et équivalents</b> | <b>1 181 506</b> | <b>1 839 129</b> | <b>1 446 102</b> |
| Concours bancaires courants      | (400 000)        | (199 801)        | (240 099)        |
| Factoring                        | (148 130)        | (137 906)        | (111 285)        |
| <b>Trésorerie nette</b>          | <b>633 376</b>   | <b>1 501 422</b> | <b>1 094 718</b> |

### 10.1.4 Tableaux 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.

Le tableau des flux de trésorerie sur les deux derniers exercices est détaillé en page 6 des états financiers au 31 décembre 2014.

### 10.2 Juste valeur des 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 que 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 2014 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.

### 10.2.1 Informations au bilan

Le tableau suivant présente pour les actifs et passifs leur ventilation selon les catégories prévues par la norme IAS 39.

| Rubriques                                                             | Au 31.12.2014                          |                        |                                   | Au 31.12.2013                          |                        |                                   |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|                                                                       | 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                                          | C                                      | 4 381 333              | 4 381 333                         | C                                      | 3 383 573              | 3 383 573                         |
| Autres actifs courants (2)                                            | C                                      | 485 635                | 485 635                           | C                                      | 210 387                | 210 387                           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | A                                      | 1 181 506              | 1 181 506                         | A                                      | 1 839 129              | 1 839 129                         |
| <b>PASSIF EN EUROS</b>                                                |                                        |                        |                                   |                                        |                        |                                   |
| Trésorerie passive (3)                                                | A                                      | 548 130                | 548 130                           | A                                      | 337 707                | 337 707                           |
| Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive | B                                      | 6 421 737              | 6 421 737                         | B                                      | 3 629 860              | 3 629 860                         |
| Instruments financiers                                                | A                                      | 25 102                 | 25 102                            | A                                      | 1 156                  | 1 156                             |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                              | C                                      | 4 180 347              | 4 180 347                         | C                                      | 2 276 246              | 2 276 246                         |
| Autres passifs courants (4)                                           | C                                      | 109 604                | 109 604                           | C                                      | 70 565                 | 70 565                            |

(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 et passifs à la juste valeur par le résultat

B : actifs et passifs évalués au coût amorti

C : actifs et passifs évalués au coût

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.

### 10.2.2 Informations au compte de résultat

Le tableau suivant présente les impacts en compte de résultat sur les exercices 2014 et 2013 des actifs et passifs financiers, et la ventilation de ces impacts selon les catégories prévues par la norme IAS 39.



|                                                                                                                 | Désignation<br>des<br>instruments<br>financiers | Au 31.12.2014    | Au 31.12.2013    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits et (charges) constatés en résultat opérationnel</b>                                                 |                                                 | <b>(206 363)</b> | <b>27 015</b>    |
| Dont :                                                                                                          |                                                 |                  |                  |
| Résultat de change hors instruments financiers                                                                  | B                                               | (206 363)        | 27 015           |
| <b>Produits de placement</b>                                                                                    |                                                 | <b>617</b>       | <b>522</b>       |
| Dont :                                                                                                          |                                                 |                  |                  |
| Produits de cessions des valeurs mobilières de placement et intérêts sur certificats de dépôt et dépôts à terme | A                                               | 617              | 522              |
| <b>Charges de financement</b>                                                                                   |                                                 | <b>(188 182)</b> | <b>(172 055)</b> |
| Dont :                                                                                                          |                                                 |                  |                  |
| Charges d'intérêt                                                                                               | B                                               | (188 182)        | (172 055)        |
| <b>Autres produits financiers</b>                                                                               |                                                 | <b>226 988</b>   | <b>127 109</b>   |
| Dont :                                                                                                          |                                                 |                  |                  |
| Produits d'intérêt                                                                                              | B                                               | 116              | 840              |
| Gains de change                                                                                                 | A                                               | 250 818          | 118 313          |
| Variations de juste valeur sur instruments dérivés                                                              | A                                               | (23 946)         | 7 956            |
| <b>Autres charges financières</b>                                                                               |                                                 | <b>(457 181)</b> | <b>(106 632)</b> |
| Dont :                                                                                                          |                                                 |                  |                  |
| Pertes de change                                                                                                | A                                               | (457 181)        | (91 298)         |
| Résultat sur instruments dérivés                                                                                | A                                               | -                | (15 334)         |

### 10.3 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.

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

La fabrication des implants nécessite l'achat de deux matériaux, titane et Peek (PolyEtherEtherKetone). 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.

#### 10.3.2 Risque de crédit

Le Groupe suit mensuellement le délai moyen de règlement de ses clients. Ce ratio s'élève à 56 jours au 31 décembre 2014. 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 2014, le montant maximum des encours clients potentiellement garantissables par la Coface s'élève à 1 006 000 euros ;
- crédits documentaires (pas d'encours au 31 décembre 2014).

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

| En Euros                                              | 31.12.2014    | 31.12.2013       |
|-------------------------------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Créances clients brutes</b>                        | 4 392 691     | 3 386 073        |
| <b>Montant des impayés de plus de 6 mois</b>          | <b>8 001</b>  | <b>141 085</b>   |
| % du poste client                                     | 0,18 %        | 4,17 %           |
| <b>Montant des provisions clients</b>                 | <b>11 358</b> | <b>2 500</b>     |
| % du poste client                                     | 0,26 %        | Non significatif |
| <b>Montant des pertes sur créances irrécouvrables</b> | <b>70</b>     | <b>92 584</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.

### 10.3.3 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 ou mettre en place de nouveaux emprunts 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.

Un emprunt bancaire de 1,125 millions d'euros souscrit en juin 2010 pour 5 ans, et 2 emprunts bancaires totalisant 1,5 millions d'euros souscrits en novembre 2014 pour 4 ans comportent 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.

Au 31 décembre 2014, le rapport dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés est supérieur à 0,33. Cette situation ne soulève pas de problème pour l'emprunt de 1,125 millions dont il reste à rembourser 0,1 million d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015. Pour les 2 autres, le Groupe a obtenu un « waiver » de la part de l'établissement bancaire concerné, sans modification des conditions initiales des emprunts et sans coût additionnel.

Le covenant sur les dividendes n'est pas applicable, le Groupe n'ayant jamais procédé à aucune distribution.

#### **10.3.4 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 fonctionnelle 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.

#### **10.3.5 Risques de taux**

Au 31 décembre 2014, la dette à taux variable est constituée d'un emprunt moyen terme de 1,125 millions d'euros mis en place en juin 2010, dont l'en-cours s'élève à 0,1 million d'euros et qui sera totalement remboursé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015. Les intérêts restant à payer sur cet emprunt ne font plus l'objet d'une couverture de taux.

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

Le Groupe a réalisé 58 % de son chiffre d'affaires consolidé 2014 en dollars, par l'intermédiaire de sa filiale MEDICREA USA. Cette proportion devrait continuer à progresser 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 2014, se traduirait mécaniquement par une hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 2,1 millions d'euros et une augmentation d'environ 1,1 millions d'euros de son bénéfice opérationnel compte tenu des résultats dégagés par la filiale américaine sur l'exercice 2014 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 2014 se traduirait par une baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel du Groupe dans les mêmes proportions que celles indiquées ci-dessus.

#### 10.4 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.

Ces éléments s'analysent comme suit :

| En Euros                                      | 31.12.2014       | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Intérêts sur emprunts                         | 106 140          | 82 208         | 87 465         |
| Intérêts sur obligations                      | 38 150           | 38 150         | 17 829         |
| Intérêts sur location financement             | 23 510           | 21 663         | 21 075         |
| Garantie BPI sur emprunts                     | 15 206           | 15 450         | 26 139         |
| Intérêts sur factoring                        | 3 337            | 3 360          | 3 375          |
| Intérêts sur découverts                       | 1 016            | 2 889          | 7 320          |
| Autres charges / (produits) financiers        | 823              | 7 493          | 7 910          |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>    | <b>188 182</b>   | <b>171 213</b> | <b>171 113</b> |
| Gains / (pertes) de change                    | (230 300)        | 19 624         | 59 131         |
| Plus-value latente sur VMP                    | 724              | 533            | 1 523          |
| <b>Autres produits / (charges) financiers</b> | <b>(229 576)</b> | <b>20 157</b>  | <b>60 654</b>  |

#### NOTE 11 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Les dettes fournisseurs et les autres passifs courants évoluent comme suit :

| En Euros                           | 31.12.2014       | 31.12.2013       | 31.12.2012       |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Dettes fournisseurs</b>         | <b>4 180 347</b> | <b>2 276 246</b> | <b>2 252 132</b> |
| Dettes sociales                    | 1 567 927        | 1 139 663        | 1 088 437        |
| Dettes fiscales                    | 310 969          | 378 498          | 330 340          |
| Autres passifs courants            | 109 604          | 70 565           | 54 284           |
| <b>Autres passifs courants</b>     | <b>1 988 500</b> | <b>1 588 726</b> | <b>1 473 061</b> |
| <b>Total dettes d'exploitation</b> | <b>6 168 847</b> | <b>3 864 972</b> | <b>3 725 193</b> |

Au 31 décembre 2014, l'échéance de l'ensemble des dettes d'exploitation est à moins d'un an.

La croissance des dettes fournisseurs est directement liée à la hausse de l'activité sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2014.

L'augmentation des dettes sociales est à rapprocher de l'augmentation significative des effectifs du Groupe présentés en note 5.1.

**NOTE 12 : IMPOTS SUR LES RESULTATS**

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 désormais à 100% (70% au 31 décembre 2013) sera intégrée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. Les économies découlant de l'application de la convention d'intégration sont conservées par la société mère.

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.

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 536 622 euros (462 149 euros en 2013).

**12.1 Analyse du taux d'imposition**

Au 31 décembre 2014, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

| En Euros                                                  | 31.12.2014         | 31.12.2013       | 31.12.2012         |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>                             | <b>(1 049 889)</b> | <b>393 252</b>   | <b>(1 207 723)</b> |
| Impôts sur les résultats                                  | (349 713)          | (894 627)        | (303 675)          |
| <b>Résultat avant impôts</b>                              | <b>(700 176)</b>   | <b>1 287 879</b> | <b>(904 048)</b>   |
| Païement en actions                                       | (79 422)           | (92 304)         | (263 603)          |
| <b>Résultat imposable</b>                                 | <b>(620 754)</b>   | <b>1 380 183</b> | <b>(640 445)</b>   |
| Ajustement crédit impôt recherche et compétitivité emploi | (637 283)          | (525 092)        | (308 349)          |
| Ajustement impôts d'Etat Fédéral (Etats-Unis)             | (193 638)          | (101 332)        | (65 189)           |
| <b>Résultat imposable hors ajustements</b>                | <b>(1 451 675)</b> | <b>753 759</b>   | <b>(1 013 983)</b> |
| <b>Profit / (charge) d'impôt théorique @ 33,33 %</b>      | <b>483 843</b>     | <b>(251 228)</b> | <b>337 961</b>     |
| Ecart de taux sociétés étrangères                         | (18 971)           | 789              | (5 147)            |
| Impôts sur différences permanentes                        | (129 098)          | (77 608)         | (44 577)           |
| Déficits reportables non activés                          | (452 035)          | (543 722)        | (462 741)          |
| Utilisation de déficits reportables non activés           | 390 178            | -                | -                  |
| Correction de déficits antérieurs                         | 112 975            | 19 621           | (47 805)           |
| Correction de taux d'imposition                           | (8 593)            | -                | -                  |
| Plafonnement des impôts différés actifs                   | (594 601)          | 40 205           | (15 497)           |
| Ajustement impôts d'Etat Fédéral (Etats-Unis)             | (193 638)          | (101 332)        | (65 189)           |
| Autres                                                    | 60 227             | 18 648           | (680)              |
| <b>Profit / (charge) d'impôt comptabilisé</b>             | <b>(349 713)</b>   | <b>(894 627)</b> | <b>(303 675)</b>   |

## 12.2 Analyse des impôts différés

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

| En Euros                             | 31.12.2014     | 31.12.2013     | 31.12.2012     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Déficits fiscaux reportables         | 400 212        | 493 633        | 1 137 240      |
| Retraitements de consolidation       | 202 385        | (260 301)      | (178 424)      |
| <b>Total impôts différés actifs</b>  | <b>602 597</b> | <b>233 332</b> | <b>958 816</b> |
| Différences temporaires fiscales     | 94 463         | 72 869         | 24 329         |
| Retraitements de consolidation       | 620 908        | 145 504        | 126 228        |
| <b>Total impôts différés passifs</b> | <b>715 371</b> | <b>218 373</b> | <b>150 557</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 8,4 millions d'euros au 31 décembre 2014 dont 6,2 millions de pertes reportables non constatées et 2,2 millions liés à des retraitements de consolidation.

Les déficits fiscaux dont bénéficie le Groupe sont les suivants :

| En Euros                                      | 31.12.2014        | dont activés     | impôts différés correspondants |
|-----------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------------|
| Intégration fiscale MEDICREA INTERNATIONAL    | 17 167 189        | -                | -                              |
| MEDICREA UK                                   | 1 146 775         | 1 057 985        | 211 597                        |
| MEDICREA USA                                  | 538 899           | 538 899          | 188 615                        |
| MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE                   | 10 809            | -                | -                              |
| <b>Total des déficits fiscaux disponibles</b> | <b>18 863 672</b> | <b>1 596 884</b> | <b>400 212</b>                 |

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

| En Euros                                                           | 31.12.2014     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Déficits fiscaux reportables au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b> | <b>493 633</b> |
| Correction pertes reportables – MEDICREA USA                       | 112 975        |
| Utilisation pertes reportables – MEDICREA USA                      | (202 355)      |
| Utilisation pertes reportables – MEDICREA TECHNOLOGIES UK          | (4 041)        |
| <b>Déficits fiscaux reportables au 31 décembre 2014</b>            | <b>400 212</b> |

L'augmentation des impôts différés actifs est due aux retraitements de consolidation pratiqués en matière d'avantages au personnel et de marges intragroupes ainsi qu'aux déficits fiscaux activés.

L'augmentation des impôts différés passifs est principalement liée aux différences de traitement relatives aux locations financements.

Dans les deux cas, ces augmentations sont impactées par le plafonnement des impôts différés actifs aux impôts différés passifs, sur le périmètre des sociétés françaises.

### 12.3 Contrôle fiscal

La société MEDICREA TECHNOLOGIES a fait l'objet d'une vérification de comptabilité portant sur les exercices 2012 et 2013, par suite étendue aux exercices 2006 à 2011. La proposition de rectification a été reçue après le Conseil d'Administration d'arrêté des comptes. L'administration Fiscale considère que les redevances comptabilisées en charge et versées à des chirurgiens en rémunération de l'acquisition par la société des droits d'inventeur après signature d'un contrat de cession de droits, ne revêtent pas le caractère de charges d'exploitation au sens de l'article 39-1 du CGI et de la jurisprudence du Conseil d'Etat, et qu'ainsi les droits d'inventeurs acquis doivent être comptabilisés comme des actifs incorporels amortis sur la durée de versement des redevances. En substance, cette rectification qui identifie un total de redevances de 1 315 718 euros sur les exercices 2006 à 2013, non admises en déduction du résultat fiscal n'a pas d'impact sur la situation financière de la société et du Groupe, puisque des dotations aux amortissements des actifs incorporels d'un montant équivalent doivent être comptabilisées en lieu et place des redevances d'exploitation. Par contre elle modifie substantiellement la façon dont ces redevances à compter de l'exercice 2015 devront désormais être enregistrées dans les états financiers.

## NOTE 13 : INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT DU GROUPE

Les variations de change n'ont pas d'incidence sur la comparabilité des états financiers des exercices 2014 et 2013. Le taux moyen de conversion EUR / USD s'élève à 1,335 en 2014, contre 1,325 en 2013.

## NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

### 14.1 Capitaux propres

#### 14.1.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice, le capital social est composé au 31 décembre 2014 de 8 481 405 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 357 024,80 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

| En Euros                                          | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Nombre d'actions autorisées                       | 8 481 305  | 8 467 505  | 8 458 005  |
| Nombre d'actions de préférence                    | 100        | -          | -          |
| Nombre d'actions émises et entièrement libérées   | 8 481 305  | 8 467 505  | 8 458 005  |
| Nombre d'actions non encore libérées              | -          | -          | -          |
| Valeur nominale en euros                          | 0,16       | 0,16       | 0,16       |
| Nombre d'actions en circulation en fin de période | 8 481 405  | 8 467 505  | 8 458 005  |
| Nombre d'actions à droit de vote double           | 2 744 677  | 2 473 956  | 2 750 802  |
| Nombre d'actions détenues en autocontrôle         | -          | -          | -          |
| Nombre d'actions détenues en auto-détention       | 2 722      | -          | -          |

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2014, le capital social était composé de 8 467 505 actions pour un montant de 1 354 800,80 euros.
- Pour mémoire le 17 décembre 2013, après émission de 2 000 actions nouvelles correspondant à la livraison aux salariés anglais d'actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration en décembre 2009, le capital social a été 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'élevait à 8 467 505 actions.
- Le 18 juin 2014, après émission de 11 800 actions nouvelles correspondant à la livraison aux salariés anglais et américains d'actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration en juin 2010, le capital social est porté à 8 481 305 actions pour un montant de 1 357 008,80 euros.



- Le 17 décembre 2014, après émission de 100 actions de préférence présentant des caractéristiques et droits particuliers, le capital social est porté à 8 481 405 actions pour un montant de 1 357 024,80 euros. Il est à noter que la constatation de l'augmentation de capital résultant de cette émission d'actions de préférence, n'est pas formalisée au 31 décembre 2014.

#### **14.1.2 Actions de préférence**

L'Assemblée Générale du 17 décembre 2014 a décidé de créer 100 actions de préférence au profit de la société MMCO, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 000 euros, dont le siège social est situé au 14 Porte du Grand Lyon, 01700 NEYRON.

Ces actions de préférence seront convertibles en actions ordinaires de MEDICREA INTERNATIONAL, déterminées par référence au cours moyen pondéré des volumes de l'action MEDICREA INTERNATIONAL entre le 17 septembre 2018 et le 17 décembre 2018. Le nombre maximum d'actions ordinaires de la Société pouvant résulter de la conversion de l'ensemble des actions de préférence est de 210 000, soit 2,5% du capital de la Société à la date de l'Assemblée Générale. Ces actions de préférence ne disposent pas du droit de vote et ne bénéficient d'aucun droit de participation aux dividendes. Elles ne sont pas inscrites à la côte d'Alternext.

#### **14.1.3 Actions auto-détenues**

Les actions MEDICREA détenues par le Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, en déduction des capitaux propres consolidés, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi selon la méthode premier entré-premier sorti (FIFO) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré.

Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

Au cours de l'exercice 2014, le contrat de liquidité portant sur les actions MEDICREA cotées sur Alternext et antérieurement administré par la société ORCHARD INTERNATIONAL a été transféré à la société MEDICREA INTERNATIONAL.

#### **14.1.4 Variation des capitaux propres**

La variation des capitaux propres sur les deux derniers exercices est détaillée en page 7 des états financiers au 31 décembre 2014. 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 2014.

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

Néant.

### 14.1.6 Dividendes payés au cours de l'exercice

Néant.

## 14.2 Résultat par action

Conformément à la norme IAS 33, le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues.

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

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

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

| En Euros                                                    | 31.12.2014    | 31.12.2013  | 31.12.2012    |
|-------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Résultat net part du Groupe                                 | (1 022 923)   | 470 675     | (1 151 067)   |
| <i>Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice</i> | 8 475 542     | 8 452 505   | 8 372 214     |
| <i>Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice</i>  | (778)         | -           | -             |
| Nombre moyen d'actions pris en compte avant dilution        | 8 474 764     | 8 452 505   | 8 372 214     |
| <b>Résultat par action</b>                                  | <b>(0,12)</b> | <b>0,06</b> | <b>(0,14)</b> |

| En Euros                                                    | 31.12.2014    | 31.12.2013  | 31.12.2012    |
|-------------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Résultat net part du Groupe                                 | (1 022 923)   | 470 675     | (1 151 067)   |
| <i>Nombre moyen d'actions pris en compte avant dilution</i> | 8 474 764     | 8 452 505   | 8 372 214     |
| <i>Effet de dilution des plans d'options</i>                | 248 718       | 396 871     | 408 880       |
| Nombre moyen d'actions pris en compte après dilution        | 8 723 482     | 8 849 376   | 8 781 094     |
| <b>Résultat par action après dilution</b>                   | <b>(0,12)</b> | <b>0,06</b> | <b>(0,14)</b> |

Au 31 décembre 2014, les actions de préférence n'ont pas été prises en considération dans la détermination de l'effet de dilution, les critères de conversion n'étaient pas satisfaits. En cas de

conversion des actions de préférence, le nombre maximum d'actions ordinaires susceptibles d'être créées est de 210 000 actions.

## NOTE 15 : AUTRES INFORMATIONS

### 15.1 Engagements hors bilan

#### 15.1.1 Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

| En Euros                               | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|
| Nantissements de fonds de commerce (1) | 7 572 500  | 4 025 000  | 4 554 000  |
| Gages sur instruments financiers (2)   | 153 550    | 153 550    | 203 550    |
| Garanties solidaires (3)               | 300 000    | 700 000    | 560 000    |
| Gages espèces (4)                      | 37 500     | 22 500     | 22 500     |

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires (principal + intérêts y compris le nantissement de 1,3 millions d'euros non encore levé relatif à la ligne moyen terme de décembre 2009 totalement remboursée)

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

(3) Garanties sur crédits de trésorerie

(4) Retenues de garantie conservées par BPI comme gage espèces lors de la mise en place de prêts pour un total de 750 000 euros

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

| En Euros                                   | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Cessions de créances commerciales – Dailly | 400 000    | 300 000    | 300 000    |
| Avals et cautions divers                   | 307 239    | -          | 61 057     |
| Contre garanties BPI (1)                   | 1 492 156  | 1 423 865  | 1 566 317  |

(1) contre-garanties accordées par 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 2014 s'élève à 245 000 euros.

#### 15.1.3 Autres engagements

Au cours de l'exercice 2014, 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, qui sera étalé en résultat au rythme des prestations réalisées et des

redevances versées. Les montants déjà versés qui s'élèvent à 400 000 dollars ont été enregistrés en autres créances au 31 décembre 2014.

## 15.2 Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la société

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

|                               | 31.12.2014       |                |                      | 31.12.2013       |                |                      |
|-------------------------------|------------------|----------------|----------------------|------------------|----------------|----------------------|
|                               | Nombre d'actions | % du capital   | % des droits de vote | Nombre d'actions | % du capital   | % des droits de vote |
| Orchard International (1)     | 1 727 490        | 20,33          | 30,11                | 1 727 490        | 20,40          | 30,93                |
| Jean Philippe Caffiero        | 246 089          | 2,90           | 4,24                 | 247 589          | 2,92           | 4,37                 |
| Denys Sournac                 | 202 054          | 2,38           | 3,47                 | 202 054          | 2,39           | 3,56                 |
| <b>Autres Administrateurs</b> |                  |                |                      |                  |                |                      |
| François Régis Ory (2)        | 108 652          | 1,28           | 0,97                 | 96 333           | 1,14           | 0,88                 |
| Patrick Bertrand (2)          | 93 392           | 1,10           | 0,96                 | 96 080           | 1,13           | 1,14                 |
| Pierre Burel (2)              | 91 707           | 1,08           | 1,48                 | -                | -              | -                    |
| Christophe Bonnet             | 52 128           | 0,61           | 0,91                 | 52 128           | 0,62           | 0,93                 |
| Jean Joseph Moreno            | 22 900           | 0,27           | 0,34                 | 22 900           | 0,27           | 0,35                 |
| Marc Recton                   | 18 752           | 0,22           | 0,28                 | 12 500           | 0,15           | 0,23                 |
| <b>Total</b>                  | <b>2 563 164</b> | <b>30,17 %</b> | <b>42,76 %</b>       | <b>2 457 074</b> | <b>29,02 %</b> | <b>42,39 %</b>       |

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2014 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

|                                                      |         |
|------------------------------------------------------|---------|
| - Société civile Denys Sournac Company               | 57,15 % |
| - Société civile PLG Invest (Jean Philippe CAFFIERO) | 37,67 % |
| - Améliane SAS                                       | 5,01 %  |
| - Christelle Lyonnet                                 | 0,14 %  |
| - Denys Sournac                                      | 0,03 %  |

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

## 15.3 Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 5.7 précédent, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture différentes prestations à la société MEDICREA INTERNATIONAL dont les montants ont évolué comme suit au cours des trois derniers exercices :

| En Euros                              | Montant HT facturé<br>2014 | Montant HT facturé<br>2013 | Montant HT facturé<br>2012 |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Prestations management                | 292 000                    | 432 000                    | 292 000                    |
| Refacturation personnel               | 151 500                    | 151 498                    | 151 498                    |
| Refacturation directeur délégué       | 151 458                    | 191 314                    | 171 312                    |
| Refacturation frais directeur délégué | 6 681                      | 32 685                     | 48 283                     |
| Quote part sur frais                  | 11 000                     | 11 000                     | 11 000                     |
| Loyer et charges locatives            | 20 464                     | 43 223                     | 20 317                     |
| <b>Total</b>                          | <b>633 103</b>             | <b>861 720</b>             | <b>694 410</b>             |

### 15.4 Honoraires des commissaires aux comptes

| En Euros                                                                                          | Cabinet Henri Roche |               |             |             | EY            |               |             |             | Odiceo        |               |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|                                                                                                   | Montant (HT)        |               | %           |             | Montant (HT)  |               | %           |             | Montant (HT)  |               | %           |             |
|                                                                                                   | 2014                | 2013          | 2014        | 2013        | 2014          | 2013          | 2014        | 2013        | 2014          | 2013          | 2014        | 2013        |
| <b>AUDIT</b>                                                                                      |                     |               |             |             |               |               |             |             |               |               |             |             |
| Emetteur                                                                                          | -                   | 21 600        |             |             | 44 000        | 44 500        |             |             | 22 100        | -             |             |             |
| Filiales intégrées (1)                                                                            | 7 350               | 6 800         |             |             | 18 000        | 16 500        |             |             | 11 000        | 10 500        |             |             |
| <b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>      | <b>7 350</b>        | <b>28 400</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>62 000</b> | <b>61 000</b> | <b>95%</b>  | <b>100%</b> | <b>33 100</b> | <b>10 500</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| Emetteur                                                                                          | -                   | -             |             |             | 3 000         | -             |             |             | -             | -             |             |             |
| Filiales intégrées (1)                                                                            | -                   | -             |             |             | -             | -             |             |             | -             | -             |             |             |
| <b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>0%</b>   | <b>0%</b>   | <b>3 000</b>  | <b>-</b>      | <b>5%</b>   | <b>0%</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>0%</b>   | <b>0%</b>   |
| <b>SOUS-TOTAL AUDIT</b>                                                                           | <b>7 350</b>        | <b>28 400</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>65 000</b> | <b>61 000</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>33 100</b> | <b>10 500</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES PAR LES RESEAUX AUX FILIALES INTEGREES</b>                          |                     |               |             |             |               |               |             |             |               |               |             |             |
| Juridique, fiscal et social                                                                       | -                   | -             | -           | -           | -             | -             | -           | -           | -             | -             | -           | -           |
| Autres                                                                                            | -                   | -             | -           | -           | -             | -             | -           | -           | -             | -             | -           | -           |
| <b>SOUS-TOTAL AUTRES PRESTATIONS</b>                                                              | <b>-</b>            | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>    | <b>-</b>    |
| <b>TOTAL</b>                                                                                      | <b>7 350</b>        | <b>28 400</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>65 000</b> | <b>61 000</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>33 100</b> | <b>10 500</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

(1) MEDICREA TECHNOLOGIES, MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE et MEDICREA USA.

### 15.5 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.