

ODICEO

ERNST & YOUNG et Autres

**Medicrea International**

Exercice clos le 31 décembre 2014

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels**

ODICEO  
115, boulevard Stalingrad  
B.P. 52038  
69616 Villeurbanne Cedex  
S.A. au capital de € 275.000

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Lyon

ERNST & YOUNG et Autres  
Tour Oxygène  
10-12, boulevard Marius Vivier Merle  
69393 Lyon Cedex 03  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Medicrea International**

Exercice clos le 31 décembre 2014

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Medicrea International, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### **I. Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note 4.4 de l'annexe expose les règles d'évaluation, de comptabilisation et de dépréciation des titres de participation. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe aux comptes annuels, et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Villeurbanne et Lyon, le 29 avril 2015

Les Commissaires aux Comptes

ODICEO



Alain Foyen

ERNST & YOUNG et Autres



Lionel Denjean

## 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.

MEDICREA INTERNATIONAL regroupe les activités de direction générale, de distribution à l'export, de marketing, de recherche et développement, de suivi des études cliniques et scientifiques, ainsi que les fonctions administratives et financières pour les différentes entités du Groupe. La Société a pour clients des distributeurs indépendants répartis sur l'ensemble du globe et des filiales de distribution comme indiqué ci-dessus.

MEDICREA INTERNATIONAL est coté sur Alternext, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED.

## 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 Distribution et activité

Le chiffre d'affaires 2014 s'établit à 14,3 millions d'euros en hausse de 3,7 millions par rapport à 2013. Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, diminue de 12 % par rapport à l'exercice précédent. Cette décroissance s'explique principalement par des difficultés d'importation au Brésil, qui ont pénalisé l'activité jusqu'à la fin du 1<sup>er</sup> semestre.

## 2.3 Produits

La Société est devenue 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 événements 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.

La Société 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

MEDICREA INTERNATIONAL 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**

La Société a renforcé ses équipes et adapté son organisation en embauchant 10 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.

La Société 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 2,4 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. COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2014

#### 3.1 BILAN

En Euros	Notes	31.12.2014			31.12.2013
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Immobilisations incorporelles	4.6	8 581 704	4 952 484	3 629 220	3 309 730
Immobilisations corporelles	4.6	1 731 169	900 162	831 007	739 905
Immobilisations financières	4.6	22 087 870	1 650 000	20 437 870	18 291 943
<b>ACTIF NON CIRCULANT</b>		<b>32 400 743</b>	<b>7 502 646</b>	<b>24 898 097</b>	<b>22 341 578</b>
Stocks et en-cours	5	4 555 522	1 249 477	3 306 045	3 056 519
Créances clients	6	4 205 860	3 719	4 202 141	1 607 651
Autres créances	6	3 220 729	1 500 000	1 720 729	1 697 616
Trésorerie et équivalents	7.1.2	663 126	518	662 608	1 141 961
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>12 645 237</b>	<b>2 753 714</b>	<b>9 891 523</b>	<b>7 503 747</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>45 045 980</b>	<b>10 256 360</b>	<b>34 789 620</b>	<b>29 845 325</b>
Capital social	11.1			1 357 025	1 355 121
Réserves	11.1			19 040 685	19 921 035
Résultat de l'exercice				241 888	(929 753)
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				<b>20 639 598</b>	<b>20 346 403</b>
Avances conditionnées	12			455 000	573 612
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>				<b>455 000</b>	<b>573 612</b>
Dettes financières long terme	7.1.1			2 454 293	1 782 939
Groupe et associés	7.1.1			4 542 743	3 435 959
<b>PASSIF NON COURANT</b>				<b>6 997 036</b>	<b>5 218 898</b>
Provisions pour risques et charges				582	5 567
Dettes financières court terme	7.1.1			1 960 843	1 096 333
Dettes fournisseurs	8			3 684 060	1 981 644
Autres dettes	8			1 052 501	622 868
<b>PASSIF COURANT</b>				<b>6 697 986</b>	<b>3 706 412</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>				<b>34 789 620</b>	<b>29 845 325</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

### 3.2 COMPTE DE RESULTAT

En Euros	Notes	31.12.2014	31.12.2013
Chiffre d'affaires	2.1	14 335 814	10 630 773
Production stockée		6 762	(73 684)
Production immobilisée		1 100 007	1 094 201
Subventions d'exploitation		1 000	26 000
Reprises sur provisions et transfert de charges	2.2	319 078	189 171
Autres produits		35 165	27 685
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		<b>15 797 826</b>	<b>11 894 146</b>
Achats consommés, sous-traitance et autres approvisionnements		6 766 964	4 809 914
Autres achats et charges externes		4 124 379	3 599 642
Impôts et taxes		192 003	151 479
Salaires et traitements		2 329 736	1 843 088
Charges sociales		970 525	772 830
Dotations aux amortissements		1 363 343	1 297 480
Dotations aux provisions		4 746	416 397
Autres charges		403 900	162 180
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		<b>16 155 596</b>	<b>13 053 010</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>(357 770)</b>	<b>(1 158 864)</b>
Produits financiers		3 651 341	208 587
Charges financières		2 635 619	282 106
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	7.2	<b>1 015 722</b>	<b>(73 519)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		<b>657 952</b>	<b>(1 232 383)</b>
Produits exceptionnels		52 432	55 075
Charges exceptionnelles		920 012	28 350
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	2.4	<b>(867 580)</b>	<b>26 725</b>
Impôts sur les résultats	9	(451 516)	(275 905)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>241 888</b>	<b>(929 753)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.



### 3.3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En Euros	31.12.2014	31.12.2013
<b>RESULTAT NET</b>	<b>241 888</b>	<b>(929 753)</b>
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :</b>		
Amortissements immobilisations corporelles et incorporelles	1 363 343	1 297 480
Provisions	(1 733 004)	207 114
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	59 020	119 993
Abandon de créances	920 000	-
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>851 247</b>	<b>694 834</b>
Variation des stocks et en-cours	(6 762)	73 684
Variation des créances clients	(2 598 209)	(321 383)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	1 702 416	(161 741)
Variation des autres créances et autres dettes	(117 854)	(344 807)
<b>TRESORERIE PROVENANT DU BFR</b>	<b>(1 020 409)</b>	<b>(754 247)</b>
<b>TRESORERIE RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>(169 162)</b>	<b>(59 413)</b>
Acquisitions d'immobilisations	(1 927 589)	(1 538 243)
Cessions d'immobilisations	120	7 500
Avances conditionnées reçues / (remboursées)	(118 612)	(86 000)
Autres variations	3 588	(4 209)
<b>TRESORERIE AFFECTEE A DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 042 493)</b>	<b>(1 620 952)</b>
Augmentation de capital	51 307	-
Emissions d'emprunts	2 464 681	590 000
Remboursement d'emprunts	(1 021 746)	(868 796)
Augmentation / (diminution) des comptes courants filiales	145 131	1 961 187
Autres variations	92 929	(5 933)
<b>TRESORERIE CONSACREE A DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>1 732 302</b>	<b>1 676 458</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(479 353)</b>	<b>(3 907)</b>
Trésorerie à l'ouverture	1 141 961	1 145 868
Trésorerie à la clôture	662 608	1 141 961

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

### 3.4 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2014

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

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 2 avril 2015.

#### NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

##### 1.1 Référentiel appliqué

Les comptes annuels de la société MEDICREA INTERNATIONAL sont établis conformément à la réglementation comptable française en vigueur. Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base qui ont pour objet de fournir une image fidèle de l'entreprise : continuité d'exploitation, permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices. La continuité d'exploitation s'apprécie au regard de la capacité de la Société au cours des 12 prochains mois à faire face aux besoins de trésorerie liés à son exploitation, à ses investissements et aux remboursements de ses dettes financières en générant une capacité d'autofinancement positive. La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits au bilan est celle, selon les cas, du coût historique, de la valeur d'apport ou de la valeur réévaluée.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes sociaux de l'exercice 2014 sont identiques à ceux de l'exercice 2013.

Les états financiers de MEDICREA INTERNATIONAL sont présentés en euros.

##### 1.2 Recours à des estimations de la direction

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes annuels, 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 et financiers, des provisions pour dépréciation des stocks ou de la détermination du montant des provisions pour risques et charges.

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 événements postérieurs à cette période et la date d'arrêt des comptes par le Conseil d'Administration. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable de certains actifs corporels ou incorporels 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.

### 1.3 Opérations en monnaie étrangère

Les opérations libellées en devises sont comptabilisées à leur contre-valeur en euro à la date de l'opération. A la clôture de la période, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de clôture. Les pertes et gains de change en découlant sont enregistrés en résultat de change et présentés en autres produits et charges financiers dans le compte de résultat.

## NOTE 2 : DONNEES OPERATIONNELLES

### 2.1 Chiffre d'affaires

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, les implants et instruments peuvent être mis en dépôt chez certains distributeurs sélectionnés. Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés en actifs. 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 dispositifs médicaux en dépôts sont réalisés de façon régulière soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs à la Société et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

En euros	31.12.2014			31.12.2013		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Ventes de marchandises	3 053 133	10 831 059	13 884 192	2 175 902	8 176 312	10 352 214
Prestations de service	273 637	177 985	451 622	205 865	72 694	278 559
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>3 326 770</b>	<b>11 009 044</b>	<b>14 335 814</b>	<b>2 381 767</b>	<b>8 249 006</b>	<b>10 630 773</b>

L'évolution du chiffre d'affaires par clients entre 2014 et 2013 s'établit comme suit :

En euros	2014	2013	Var.
MEDICREA USA	6 237 501	2 986 152	+ 109 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	3 224 282	2 293 117	+ 41 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	263 595	157 506	+ 67 %
MEDICREA TECHNOLOGIES	58 614	39 401	+ 49 %
<b>Total ventes et refabrications intragroupe</b>	<b>9 783 992</b>	<b>5 476 176</b>	<b>+ 79 %</b>
Distributeurs	4 498 965	5 104 033	(12) %
Autres	52 857	50 564	+ 5 %
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>14 335 814</b>	<b>10 630 773</b>	<b>+ 35 %</b>

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société progresse de près de 80% par rapport à l'exercice précédent, concomitamment au développement de l'activité de ces entités sur leur

marché respectif, notamment aux Etats-Unis et en France. Ces ventes répondent à la demande des hôpitaux clients et à celle des filiales pour reconstituer leurs stocks.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, baisse de 12% par rapport à 2013. Les difficultés d'importation rencontrées sur le marché brésilien depuis 2013 ont perduré jusqu'à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2014. Elles sont désormais résolues, mais la Société enregistre pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive une baisse sensible de ses ventes sur l'un de ses principaux marchés. En Europe, la hausse du chiffre d'affaires en Belgique a permis de compenser l'érosion régulière de l'activité depuis plusieurs années sur les pays du pourtour méditerranéen. En Asie, l'essentiel du chiffre d'affaires reste généré par les distributeurs historiques de la Société, principalement en Chine et Malaisie.

## 2.2 Reprises sur provisions et transfert de charges

Les reprises sur provisions et transfert de charges se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Dépréciation des stocks	242 764	-
Dépréciation des créances clients	-	5 192
Provision pour risques et charges	5 493	158 520
Transfert de charges	70 821	25 459
<b>Reprises sur provisions et transfert de charges</b>	<b>319 078</b>	<b>189 171</b>

En 2014, la Société a détruit des produits obsolètes ou devenus inutilisables du fait de dates de péremption dépassées. Les provisions pour dépréciation dont ces produits avaient fait l'objet au cours des exercices précédents ont été reprises en résultat.

## 2.3 Redevances

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

## 2.4 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant émane des activités dans lesquelles la Société est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales, incluant les cessions et les mises au rebut d'instruments et de matériels.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

En 2014, le résultat exceptionnel négatif est lié à un abandon partiel de créances de 920 000 euros consenti par la Société à sa filiale MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE.

## NOTE 3 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

### 3.1 Effectif

L'effectif par collège se répartit comme suit :

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Cadres	35	26	24
Agents de maîtrise - Employés	13	12	11
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>38</b>	<b>35</b>
<i>dont France</i>	48	38	35

### 3.2 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 la comptabilisation de provisions dans les comptes de la Société, les cotisations étant enregistrées lorsqu'elles sont dues.

La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par la convention collective dont dépend MEDICREA INTERNATIONAL (Import/Export) ne fait pas l'objet de versement à une compagnie d'assurance ou de provision. L'engagement correspondant est cependant évalué sur une base annuelle à partir des caractéristiques suivantes :

- 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 de 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 au 31 décembre 2014 s'élève ainsi à 165 114 euros comparé à 105 837 euros au 31 décembre 2013. Les variations s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2014
Dette actuarielle au 31.12.2013	105 837
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	25 812
<i>dont résultat opérationnel</i>	22 372
<i>dont coût financier net</i>	3 440
Ecarts actuariels	33 465
<b>Dette actuarielle au 31.12.2014</b>	<b>165 114</b>

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

### 3.3 Médaille du travail

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

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

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.

En cumul, compte tenu des départs de salariés intervenus au cours des exercices 2008 à 2014, le nombre d'actions gratuites et de stocks options attribuées aux salariés s'élèvent respectivement à 94 283 (entièrement livrées) et 255 359 (dont 15 147 exercées) au 31 décembre 2014.

En 2014, il a été procédé à la livraison aux salariés par émission d'actions nouvelles de 11 800 actions qui avaient été attribuées gratuitement.

### **3.5 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 la Société sont comptabilisées en charges au cours de l'exercice. Une dotation aux provisions est enregistrée uniquement dans les deux cas suivants :

- désaccord persistant sur deux exercices successifs entre le salarié et la Société, si le salarié demande à bénéficier d'un congé individuel de formation auprès 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 de MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 2 945 heures au 31 décembre 2014. La Société ne dispose pas du recul statistique nécessaire et n'est par conséquent pas en mesure de chiffrer de façon fiable l'utilisation future qui sera faite de ce droit par les salariés. Compte tenu de la possibilité pour la Société 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 suivi ne sera plus assuré par la Société mais par la Caisse des Dépôts et Consignation. La contribution de la Société au titre du CPF (0,2% de la masse salariale) continuera à être versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assureront par conséquent le financement des futures formations réalisées dans ce cadre.

### **3.6 Crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi**

Le crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi est comptabilisé au fur et à mesure de l'engagement des charges de rémunérations correspondantes, en diminution des charges de personnel. Il est utilisé pour améliorer la compétitivité de la Société et lui permettre de réaliser des efforts en matière

d'investissements, d'innovation, de formation, de recrutement, de transition écologique et énergétique et de reconstitution de fonds de roulement.

Le montant du crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi comptabilisé en 2014 s'élève 45 039 euros. Il était de 26 863 euros en 2013.

### **3.7 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 assurée 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).

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).

## **NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES**

### **4.1 Test de dépréciation effectué sur les actifs amortissables**

Lorsque des événements ou des situations nouvelles indiquent que la valeur comptable de certains actifs corporels ou incorporels 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.

### **4.2 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 autorisant leur inscription à l'actif, sont amortis sur 5 ans. Les frais activés reposent sur un suivi analytique précis permettant une ventilation des coûts engagés par type et par projet. Les brevets, 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 1 à 3 ans.

### 4.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût historique. Le coût d'une immobilisation corporelle est constitué :

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

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

Les immobilisations corporelles sont composées essentiellement de matériel de démonstration, de kits d'instruments en dépôt auprès de certains distributeurs, d'agencements des locaux, de matériel informatique et de mobilier.

Les durées d'amortissement appliquées par la Société sont les suivantes :

- le matériel de démonstration et les kits d'instruments en dépôt sont amortis sur leur durée d'utilité estimée, comprise entre 3 et 5 ans ;
- les installations techniques et agencements sont amortis sur leur durée d'utilité estimée, comprise entre 5 et 10 ans ;
- le matériel de bureau et informatique, le mobilier sont amortis sur des durées d'utilité comprises entre 3 et 10 ans.

### 4.4 Immobilisations financières et comptes courants

Les titres de participation sont évalués à leur coût historique d'acquisition et les comptes courants détenus sur les filiales à leur valeur comptable. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur d'inventaire, établie en fonction des critères suivants, est inférieure à la valeur d'inscription à l'actif :

- valeur d'usage déterminée en fonction de l'actif net réévalué de la filiale et de ses perspectives de rentabilité ;
- valeur par référence à des transactions récentes intervenues sur des sociétés du même secteur ;
- valeur par référence aux flux de trésorerie futurs actualisés générés par la filiale.

Une dépréciation n'est toutefois comptabilisée que lorsque la filiale a atteint un rythme d'exploitation normal suivant sa phase de lancement s'il s'agit d'une création, ou lorsque la phase d'intégration est achevée s'il s'agit d'une acquisition.



Le périmètre des filiales et leurs pourcentages de contrôle sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

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

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

Les titres de participation se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
MEDICREA TECHNOLOGIES	11 946 000	11 946 000
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	2 465 018	2 465 018
MEDICREA USA	7 395 058	7 395 058
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	150 000	105 000
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>21 956 076</b>	<b>21 911 076</b>
Dépréciation	(1 650 000)	(3 705 000)
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>20 306 076</b>	<b>18 206 076</b>

L'actualisation au 31 décembre 2014 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à reprendre en résultat financier la totalité de la provision pour dépréciation de 3,6 millions d'euros antérieurement comptabilisé sur les titres de MEDICREA TECHNOLOGIES, et à enregistrer un complément de dotation aux provisions de 1,5 millions d'euros sur les titres et comptes courants de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE et de MEDICREA TECHNOLOGIES UK.

#### 4.5 Actions auto-détenues

Les actions MEDICREA auto-détenues sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi selon la méthode du 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 en résultat financier.

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.

Au 31 décembre 2014, le portefeuille d'actions auto-détenues s'analyse ainsi de la manière suivante :

En euros	2014		2013	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	2 722	23 355	-	-
<b>Total actions MEDICREA</b>	<b>2 722</b>	<b>23 355</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 4.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours de l'exercice 2014

La variation des immobilisations se présente comme suit :

En euros	01.01.2014	Acquisitions	Cessions	31.12.2014
<b>Valeurs brutes</b>				
Frais de recherche & développement	5 169 695	960 389	5 246	6 124 838
Brevets et droits similaires	1 902 030	144 864	-	2 046 894
Logiciels et licences	95 179	289 660	-	384 839
Marques	25 133	-	-	25 133
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>7 192 037</b>	<b>1 394 913</b>	<b>5 246</b>	<b>8 581 704</b>
Installations techniques	9 763	125 202	-	134 965
Matériel de démonstration	381 685	142 303	108 535	415 453
Matériel en dépôts	317 752	54 731	125 453	247 030
Matériel informatique et de bureau	485 788	75 846	1 226	560 408
Autres immobilisations	333 234	40 079	-	373 313
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 528 222</b>	<b>438 161</b>	<b>235 214</b>	<b>1 731 169</b>
Titres de participations	21 911 076	45 000	-	21 956 076
Actions auto-détenues (1)	-	23 355	-	23 355
Dépôts et cautionnements	85 867	26 160	3 588	108 439
<b>Immobilisations financières</b>	<b>21 996 943</b>	<b>94 515</b>	<b>3 588</b>	<b>22 087 870</b>
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>30 717 202</b>	<b>1 927 589</b>	<b>244 048</b>	<b>32 400 743</b>

En euros	01.01.2014	Dotation	Reprise	31.12.2014
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
Frais de recherche & développement	2 925 556	866 538	206	3 791 888
Brevets et droits similaires	854 646	193 433	-	1 048 079
Logiciels et licences	80 368	8 443	-	88 811
Marques	21 737	1 969	-	23 706
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 882 307</b>	<b>1 070 383</b>	<b>206</b>	<b>4 952 484</b>
Installations techniques	7 446	1 705	-	9 151
Matériel de démonstration	228 026	91 768	108 535	211 259
Matériel en dépôts	166 213	75 114	71 437	169 890
Matériel informatique et de bureau	266 467	92 783	1 143	358 107
Autres immobilisations	120 165	31 590	-	151 755
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>788 317</b>	<b>292 960</b>	<b>181 115</b>	<b>900 162</b>
Titres de participations	3 705 000	1 545 000	3 600 000	1 650 000
<b>Immobilisations financières</b>	<b>3 705 000</b>	<b>1 545 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>1 650 000</b>
<b>Total amortissements et dépréciations</b>	<b>8 375 624</b>	<b>2 908 343</b>	<b>3 781 321</b>	<b>7 502 646</b>

En euros	01.01.2014	Augmentation	Diminution	31.12.2014
<b>Valeurs nettes</b>				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>3 309 730</b>	<b>324 530</b>	<b>5 040</b>	<b>3 629 220</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>739 905</b>	<b>145 201</b>	<b>54 099</b>	<b>831 007</b>
<b>Immobilisations financières</b>	<b>18 291 943</b>	<b>(1 450 485)</b>	<b>(3 596 412)</b>	<b>20 437 870</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>22 341 578</b>	<b>(980 754)</b>	<b>(3 537 273)</b>	<b>24 898 097</b>

(1) les disponibilités du contrat de liquidité sont comptabilisées en Trésorerie et équivalents.

1/ L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante et constitue un facteur de différenciation clef pour la Société. 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.

2/ L’augmentation des dépenses de brevets en 2014 concerne 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/ Les installations techniques acquises en 2014 intègrent les premiers acomptes versés aux fabricants de machines dans le cadre du déploiement d’une cellule de prototypage rapide qui sera mise en service sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

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, la Société met à disposition de certains de ses distributeurs pour des contrats spécifiques des kits composés d’instruments et d’implants dont elle reste propriétaire. Ces matériels sont ensuite 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. 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 ainsi que le matériel de transport.

9/ Les immobilisations financières sont constituées des titres de participations, d’actions auto-détenues dans le cadre d’un contrat de liquidité et des dépôts et cautionnements versés.

## 4.7 Contrats de location

### 4.7.1 Locations financement

Les immobilisations acquises par voie de location financement se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Installations techniques et matériels	947 405	23 145
Matériel informatique	67 533	-
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>1 014 938</b>	<b>23 145</b>

Amortissements des installations techniques et matériels	16 748	311
Amortissements du matériel informatique	14 197	-
<b>Total amortissements</b>	<b>30 945</b>	<b>311</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>983 993</b>	<b>22 834</b>

Les installations techniques et les matériels acquis en 2014 par voie de crédit-bail concernent principalement 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 obtenue après reconstruction 3D des scanners pré opératoires.

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Valeur d'origine	1 014 938	23 145
Amortissements	(30 945)	(311)
<i>Dont dotation aux amortissements de l'exercice</i>	<i>30 634</i>	<i>311</i>
<b>Valeur nette</b>	<b>983 993</b>	<b>22 834</b>
<b>Redevances payées (1)</b>		
Cumul sur exercices antérieurs	1 085	-
Redevances de l'exercice	48 217	1 085
<b>Total</b>	<b>49 302</b>	<b>1 085</b>
<b>Redevances restant à payer</b>		
A un an au plus	189 581	7 972
Entre 1 et 5 ans	873 411	14 860
<b>Total</b>	<b>1 062 992</b>	<b>22 832</b>
<b>Valeurs résiduelles</b>	<b>10 139</b>	<b>231</b>

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

#### 4.7.2 Locations simples

Certains équipements (principalement photocopieurs et matériel informatique) font l'objet de contrat de locations financières, sur des périodes de 3 à 5 ans.

Le siège social de la Société est loué dans le cadre d'un bail commercial classique de neuf années pouvant être dénoncé à partir de la 6<sup>ème</sup> année (juin 2016), pour un loyer annuel de 201 347 euros HT,

Les engagements de location simple se résument donc comme suit :

En euros	31.12.14	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Loyers immobiliers et locations matériels	510 304	341 719	168 585	-

#### NOTE 5 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont composés principalement de produits finis valorisés à leur coût d'achat plus frais accessoires, 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
Stock de produits finis – valeur brute	4 555 522	4 548 760
Dépréciation	(1 249 477)	(1 492 241)
<b>Stock – valeur nette</b>	<b>3 306 045</b>	<b>3 056 519</b>

MEDICREA INTERNATIONAL est propriétaire des stocks destinés à alimenter les filiales de commercialisation et les besoins des distributeurs indépendants. Elle gère de façon centralisée ses stocks de produits finis, et à ce titre optimise et anticipe sur son site les besoins de ses filiales de distribution.

En valeur brute, le stock reste stable par rapport à l'exercice précédent. La baisse des dépréciations est liée aux destructions en 2014 d'articles obsolètes et périmés déjà entièrement dépréciés et pour lesquels les provisions correspondantes ont été reprises en résultat (voir paragraphe 2.2).

## NOTE 6 : CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES

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.

La Société, mobilise, en fonction de ses besoins de trésorerie, ses créances clients par le recours au factoring. Le montant des factures faisant l'objet d'un financement à la clôture de l'exercice, et donc n'apparaissant plus dans le poste clients à cette date est communiqué dans le détail des engagements hors bilan.

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

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Créances clients	4 205 860	1 607 651
Dépréciation des créances douteuses	(3 719)	-
<b>Créances clients nettes</b>	<b>4 202 141</b>	<b>1 607 651</b>
Créances sociales	8 100	1 850
Créances fiscales	766 778	583 760
Comptes courants intragroupe	1 772 497	1 730 844
Autres créances	110 589	75 974
Avances et acomptes fournisseurs	373 037	78 495
Charges constatées d'avance	189 146	161 619
Ecart de conversion actif	582	74
<b>Autres créances brutes</b>	<b>3 220 729</b>	<b>2 632 616</b>
Dépréciation des comptes courants intragroupe	(1 500 000)	(935 000)
<b>Autres créances nettes</b>	<b>1 720 729</b>	<b>1 697 616</b>
<b>Total créances brutes</b>	<b>7 426 589</b>	<b>4 240 267</b>
<b>Total créances nettes</b>	<b>5 922 870</b>	<b>3 305 267</b>

L'évolution des créances clients entre 2014 et 2013 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
MEDICREA USA	2 309 719	-
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	1 144 780	653 716
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	37 376	6 705
MEDICREA TECHNOLOGIES	38 573	17 241
<b>Créances Groupe</b>	<b>3 530 448</b>	<b>677 662</b>

Créances hors-Groupe	675 412	929 989
<b>Total</b>	<b>4 205 860</b>	<b>1 607 651</b>

L'augmentation des créances Groupe est à rapprocher de l'augmentation du chiffre d'affaires décrite en note 2.1.

Le délai moyen d'encaissement des créances clients s'établit à 48 jours au 31 décembre 2014, contre 76 jours à la clôture de l'exercice précédent grâce à la résolution des problèmes d'importation au Brésil qui avaient temporairement considérablement allongé les termes de paiement.

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

Les créances fiscales comprennent le crédit d'impôt recherche de l'année 2014 pour un montant de 451 516 euros et le crédit impôt compétitivité pour l'emploi pour 45 039 euros. Les autres créances fiscales sont essentiellement composées de TVA à récupérer.

Au 31 décembre 2014, les comptes courants intragroupe se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	1 772 497	1 730 844
<b>Total comptes courants intragroupe (valeur brute)</b>	<b>1 772 497</b>	<b>1 730 844</b>
Dépréciation du compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(1 500 000)	(935 000)
<b>Total comptes courants intragroupe (valeur nette)</b>	<b>272 497</b>	<b>795 844</b>

Au cours de l'exercice 2014, MEDICREA INTERNATIONAL a procédé à un abandon de compte courant de 920 000 euros au bénéfice de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE. L'actualisation des flux de trésorerie futurs générés par cette filiale conduit à comptabiliser sur l'exercice une provision supplémentaire pour dépréciation du compte courant de 565 000 euros.

Les avances et acomptes fournisseurs intègrent le paiement d'une avance de 400 000 dollars dans le cadre d'un contrat de coopération avec une société informatique américaine (voir point 13.1.5).

Les échéances des créances se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2014	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Autres immobilisations financières	108 439	7 761	85 637	15 041
Créances clients	4 205 860	4 205 860	-	-
Créances sociales	8 100	8 100	-	-
Créances fiscales	766 778	766 778	-	-
Comptes courants intragroupe	1 772 497	1 772 497	-	-
Autres créances	110 589	110 589	-	-
Avances et acomptes fournisseurs	373 037	373 037	-	-
Charges constatées d'avance	189 146	189 146	-	-
<b>Total</b>	<b>7 534 446</b>	<b>7 433 768</b>	<b>85 637</b>	<b>15 041</b>

Les produits à recevoir inclus dans les différents postes de l'actif se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Créances clients	323 281	34 843
Créances fiscales	1 000	-
Autres créances	20 308	23 918
<b>Total</b>	<b>344 589</b>	<b>58 761</b>

## NOTE 7 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 7.1 Endettement financier net

#### 7.1.1 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
Emprunt obligataire	545 000	545 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 746 031	2 305 744
Intérêts courus bancaires	5 426	2 951
Intérêts courus sur emprunts	14 255	14 082
Autres dettes financières	104 424	11 495
<b>Dettes financières auprès des établissements de crédit</b>	<b>4 415 136</b>	<b>2 879 272</b>
Groupe et associés	4 542 743	3 435 959
<b>Total des dettes financières</b>	<b>8 957 879</b>	<b>6 315 231</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 ;
- 395 000 euros à taux fixe de 4,64 % sur une durée de 2 ans, pour financer les frais de recherche et de développement 2014 éligibles au Crédit d'Impôt Recherche ;
- 1 000 000 euros à taux fixe de 2,25 % sur une durée de 4 ans, pour financer le besoin en fonds de roulement.

Les dettes financières vis à vis des sociétés du Groupe s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES	2 069 518	1 628 847
Compte courant MEDICREA USA	2 171 467	1 643 066
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	301 758	164 046
<b>Groupe et Associés</b>	<b>4 542 743</b>	<b>3 435 959</b>
Caution MEDICREA TECHNOLOGIES	3 412	3 412
Caution MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	3 790	3 790
<b>Autres dettes financières</b>	<b>7 202</b>	<b>7 202</b>
<b>Total</b>	<b>4 549 945</b>	<b>3 443 161</b>

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

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Emprunts à taux fixe	3 630 813	1 720 302

Emprunts à taux variable	115 218	585 442
<b>Total</b>	<b>3 746 031</b>	<b>2 305 744</b>

Le taux d'intérêt moyen de l'année 2014 s'établit à 4,43 % contre 5,64 % au titre de 2013. Cette évolution s'explique par la souscription en 2014 d'emprunts à des taux fixes inférieurs aux financements en-cours.

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
Emprunts obligataires	545 000	545 000	-	-
Emprunts auprès établissements de crédit	3 746 031	1 303 233	2 337 798	105 000
Intérêts courus bancaires	5 426	5 426	-	-
Intérêts courus sur emprunts	14 255	14 255	-	-
Groupe et associés	4 542 743	-	4 542 743	-
Autres dettes financières	104 424	92 929	11 495	-
<b>Total</b>	<b>8 957 879</b>	<b>1 960 843</b>	<b>6 892 036</b>	<b>105 000</b>

### 7.1.2 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 et de trésorerie 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
Disponibilités	509 058	988 411
Valeurs mobilières de placement	153 550	153 550
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>662 608</b>	<b>1 141 961</b>
Concours bancaires courants	-	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>662 608</b>	<b>1 141 961</b>

Les valeurs mobilières de placement sont principalement constituées de Sicav en garantie d'une caution bancaire accordée pour paiement de loyers.

Le tableau de trésorerie établi sur la période du 1er janvier 2014 au 31 décembre 2014 met en évidence l'utilisation de la trésorerie sur l'exercice.

### 7.1.3 Instruments financiers de couverture

L'essentiel des approvisionnements de la Société est réalisé en euros. Les ventes aux filiales américaines et anglaises sont réalisées en devises, les produits étant ensuite écoulés sur ces marchés dans la devise du pays. Les filiales n'ont donc pas de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de change sur une partie de son chiffre d'affaires qu'elle couvre en fonction des opportunités par des opérations de ventes à terme de devises.



Au 31 décembre 2014, les engagements de ventes à terme de dollars contre euros s'élèvent à 450 000 dollars dans le cadre d'une enveloppe d'un million de dollars mise en place sur le 4<sup>ème</sup> trimestre avec un cours de couverture de 1,3023 et utilisable jusqu'au 17 mars 2015.

## 7.2 Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Coût de l'endettement financier net	(190 472)	(163 328)
<i>dont intérêts sur comptes courants</i>	<i>(26 796)</i>	<i>1 478</i>
Résultat de change	(280 469)	87 687
Résultat de cession des VMP	(2 829)	2 196
Dotations aux provisions pour pertes de change	(508)	(74)
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(45 000)	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(1 500 000)	-
Reprise de provision des titres MEDICREA TECHNOLOGIES	3 600 000	-
Dotations aux provisions pour dépréciation du compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(565 000)	-
<b>Résultat financier</b>	<b>1 015 722</b>	<b>(73 519)</b>

La perte de change de 0,3 million d'euros provient principalement de la conversion au 31 décembre 2014 des créances et comptes courants intragroupe libellés en devises étrangères.

Le résultat financier 2014 est positif suite à la reprise de provisions pour dépréciation des titres de filiales antérieurement comptabilisés.

## NOTE 8 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

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

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Dettes fournisseurs	3 684 060	1 981 644
Dettes sociales	625 901	431 718
Dettes fiscales	142 703	122 024
Autres dettes	77 441	69 126
Ecart de conversion passif	206 456	-
<b>Total autres dettes</b>	<b>1 052 501</b>	<b>622 868</b>
<b>Total dettes d'exploitation</b>	<b>4 736 561</b>	<b>2 604 512</b>

L'évolution des dettes fournisseurs entre 2014 et 2013 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	5 074	943
MEDICREA TECHNOLOGIES	2 732 486	1 293 458
<b>Dettes Groupe</b>	<b>2 737 560</b>	<b>1 294 401</b>
Dettes hors-Groupe	946 500	687 243
<b>Total</b>	<b>3 684 060</b>	<b>1 981 644</b>

L'augmentation des dettes fournisseurs s'explique par l'activité avec les sociétés du Groupe qui est à rapprocher de l'évolution du chiffre d'affaires des filiales de distribution décrite en note 2.1.

L'écart de conversion passif concerne principalement au 31 décembre 2014, la conversion des créances Groupe libellées en devises étrangères.

Au 31 décembre 2014, toutes les dettes d'exploitation sont à moins d'un an.

Les charges à payer incluses dans les différents postes du passif se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Dettes financières	19 681	17 033
Dettes fournisseurs	680 825	371 128
Dettes sociales	386 037	273 759
Dettes fiscales	125 791	115 118
Autres dettes	48 000	60 498
<b>Total</b>	<b>1 260 334</b>	<b>837 536</b>

## NOTE 9 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Depuis le 1er 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.

Le crédit impôt recherche de l'exercice 2014 s'élève à 0,45 million d'euros, stable par rapport à l'exercice précédent (hors incidence du contrôle fiscal en 2013).

Aucune charge d'impôt sur les sociétés n'a été comptabilisée en 2014 compte tenu des déficits reportables existants. Le montant des charges non déductibles temporairement s'établit à 234 110 euros au 31 décembre 2014 contre 23 696 euros au 31 décembre 2013.

Le déficit cumulé du Groupe fiscal intégré MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 17 167 189 euros au 31 décembre 2014.

## NOTE 10 : INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT

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 11 : CAPITAUX PROPRES

### 11.1 Capitaux propres

#### 11.1.1 Capital

Suite aux opérations réalisées 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.

### 11.1.2 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.

### 11.1.3 Variation des capitaux propres

Les variations des capitaux propres sur l'exercice s'analysent comme suit :

En euros	01.01.2014	Augmentation	Diminution	31.12.2014
Capital social	1 355 121	1 904	-	1 357 025
Prime de fusion	2 738 619	-	-	2 738 619
Prime d'émission	33 976 098	154 474	-	34 130 572
Imputation frais augmentation de capital	(2 412 651)	-	103 183	(2 515 834)
Réserve légale	19 360	-	-	19 360
Réserve d'actions et parts propres	10 055	-	1 888	8 167
Réserves statutaires	208 270	-	-	208 270
Autres réserves	449 244	-	-	449 244
Report à nouveau	(15 067 960)	-	929 753	(15 997 713)
Résultat de l'exercice 2013	(929 753)	929 753	-	-
Résultat de l'exercice 2014	-	241 888	-	241 888
<b>Capitaux propres</b>	<b>20 346 403</b>	<b>1 328 019</b>	<b>1 034 824</b>	<b>20 639 598</b>

Les mouvements sur la prime d'émission se résument comme suit :

En euros	2014	2013
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>31 563 447</b>	<b>31 563 447</b>
Augmentation de capital en numéraire	154 474	-
<b>Sous total</b>	<b>31 717 921</b>	<b>31 563 447</b>
Imputation des frais d'augmentation de capital	103 183	-
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>31 614 738</b>	<b>31 563 447</b>

Les frais liés aux augmentations de capital sont imputés sur la prime d'émission conformément à l'avis du Comité d'Urgence du CNC du 21 décembre 2000.

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

Néant

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

Néant

## NOTE 12 : AVANCES CONDITIONNEES

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.

## NOTE 13 : AUTRES INFORMATIONS

## 13.1 Engagements hors bilan

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

En euros	31.12.2014	31.12.2013
Nantissements de fonds de commerce (1)	7 572 500	4 025 000
Gage instruments financiers (2)	153 550	153 550
Garanties solidaires (3)	300 000	700 000
Créances cédées non échues	148 130	137 906
Gage espèces (4)	37 500	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 pour un crédit de trésorerie

(4) Retenues de garantie conservées par BPI comme gage espèces lors de la mise en place de prêts de 450 000 euros

Un emprunt bancaire de 1,125 millions d'euros souscrit en juin 2010 pour 5 ans, et un emprunt bancaire de 1 million d'euros souscrit 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 l'emprunt de 1 million d'euros, la Société a obtenu un « waiver » de la part de l'établissement bancaire concerné, sans modification des conditions initiales de l'emprunt et sans coût additionnel.

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

### 13.1.2 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
Avals et cautions divers	-	-
Contre garanties BPI (1)	1 415 356	1 387 865

(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.

### 13.1.3 Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de couverture de taux

Au 31 décembre 2014, la dette à taux variable est constituée essentiellement d'un emprunt moyen terme de 1,125 millions d'euros mis en place en juin 2010.

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

Taux plafond garanti : 2,5 %

Montant des primes payées sur la période : 2 409 euros

Cette couverture est arrivée à échéance en décembre 2014.

#### 13.1.4 Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de couverture de change

Au cours de l'exercice 2014, les opérations de ventes à terme de dollars mises en place fin 2014 sur la période septembre 2014 – mars 2015 ont été débouclées pour 550 000 dollars.

#### 13.1.5 Autres engagements

Au cours de l'exercice 2013, MEDICREA INTERNATIONAL 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 la Société et ses filiales pour une durée initiale de 4 ans. Les conditions contractuelles prévoient le paiement par MEDICREA INTERNATIONAL d'une redevance sur le chiffre d'affaires des produits commandés au travers du logiciel. Les parties ont convenu du paiement annuel par la Société d'un montant d'avances sur redevances de 400 000 dollars pendant toute la durée du contrat. Ainsi, les redevances dues par MEDICREA INTERNATIONAL au titre du contrat viendront s'imputer sans limitation de durée sur les avances sur redevances déjà perçues par le partenaire américain.

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

#### 13.2 Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la Société

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

	31.12.2014			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><u>Autres Administrateurs</u></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

### 13.3 Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 5.6 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 2014	Montant HT facturé 2013	Montant HT facturé 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>

### 13.4 Honoraires des commissaires aux comptes

	EY				Odiceo			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
En Euros	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>AUDIT</b>								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	44 000	44 500	94%	100%	22 100	-	100%	-
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	3 000	-	6%	-	-	-	-	-
<b>SOUS-TOTAL AUDIT</b>	<b>47 000</b>	<b>44 500</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>22 100</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>-</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>TOTAL</b>	<b>47 000</b>	<b>44 500</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>22 100</b>	<b>-</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>

### 13.5 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

### 13.6 Tableau de résultat des cinq derniers exercices

Voir rapport de gestion.



### 13.7 Liste des filiales et participations

Les montants ci-dessous sont exprimés en euros.

Sociétés	Total des capitaux propres	Quote part du capital détenu (%)	Valeur comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes versés à la société mère
			Brute	Nette					
<b>Filiales françaises</b>									
MEDICREA TECHNOLOGIES	4 326 475	100 %	11 946 000	11 946 000	-	-	7 922 802	788 630	-
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	26 328	100 %	150 000	-	1 772 497	300 000	3 873 123	491 415	-
<b>Filiales étrangères</b>									
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	1 181 989	100 %	2 465 018	965 018	-	-	1 163 251	(22 924)	-
MEDICREA USA	8 708 063	100 %	7 395 058	7 395 058	-	-	13 995 526	442 803	-