



# MEDICREA INTERNATIONAL COMPTES ANNUELS SOCIAUX

## AU 31 DECEMBRE 2016

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

# SOM MAI RE

ACTIVITE .....	2
FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE .....	2
MARCHE ET ENVIRONNEMENT.....	2
DISTRIBUTION ET ACTIVITE .....	3
PRODUITS.....	3
RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT .....	4
ORGANISATION .....	4
FINANCEMENT.....	5
COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2016 .....	6
COMPTE DE RESULTAT .....	6
BILAN .....	7
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE.....	8
NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2016.....	9 à 37

## 1. ACTIVITE

Le Groupe MEDICREA est spécialisé dans l'intégration de services digitaux de planification préopératoire et d'analyse pré et postopératoire pour le traitement des pathologies complexes de la colonne vertébrale. Dans cette optique de médecine prédictive, il assure la conception, la fabrication intégrée et la distribution de plus de 30 familles de dispositifs implantables homologués par la FDA, qui ont été utilisés à ce jour dans plus de 100 000 interventions chirurgicales à travers le monde. La Société possède sa propre unité de production ultra-moderne à Lyon, consacrée à l'usinage et au développement d'implants sur mesure par impression 3D.

Le Groupe distribue ses produits dans plus de 30 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 ses propres entités de commercialisation pour les marchés prioritaires que sont les Etats-Unis (avec MEDICREA USA à New York), la France, le Royaume-Uni (avec MEDICREA TECHNOLOGIES UK à Cambridge), l'Allemagne (avec MEDICREA GMBH à Köln) et depuis fin 2016 la Pologne (avec MEDICREA POLAND à Warsaw).

MEDICREA INTERNATIONAL, société mère, et MEDICREA TECHNOLOGIES, filiale de production 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.

L'activité de production du Groupe, assurée jusqu'à présent par la société MEDICREA TECHNOLOGIES et son usine de production basée à La Rochelle, a été progressivement transférée en 2016 au sein de MEDICREA INTERNATIONAL conjointement à la mise en service du nouveau site de Vancia à Rillieux-la-Pape (69), qui bénéficie désormais de toutes les autorisations et qualifications réglementaires nécessaires pour exercer une activité de fabrication de dispositifs médicaux pour la colonne vertébrale.

MEDICREA INTERNATIONAL est coté sur le marché Alternext d'Euronext, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED.

## 2. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits marquants de l'exercice 2016 sont les suivants :

## 2.1 Marché et environnement

Une mutation du système de santé touchant le monde de l'orthopédie, s'opère actuellement au niveau mondial, celui-ci est désormais moins focalisé sur l'implant en lui-même mais davantage sur le résultat de la chirurgie, dans le but de proposer des traitements ayant une valeur ajoutée par rapport aux traitements classiques. Cette mutation est particulièrement importante pour le rachis, le vieillissement des populations entraînant une augmentation importante des pathologies dégénératives de la colonne vertébrale, s'accompagnant fréquemment d'interventions multiples. Les implants rachidiens deviennent ainsi un véritable enjeu de santé publique et la médecine personnalisée prend alors tout son sens.

Le développement de la médecine sur-mesure est essentiellement lié aux avancées scientifiques rendues possibles grâce aux logiciels et technologies de calcul modernes. La médecine personnalisée va continuer à transformer la pratique d'abord par la personnalisation du traitement et en ensuite par l'amélioration de la prévention. Dans ce contexte, le rôle du fabricant de solutions thérapeutiques change pour devenir un véritable partenaire dans la recherche des produits et services qui seront adaptés aux soins personnalisés de chaque patient.

MEDICREA a accompli d'énormes progrès ces dernières années en faisant œuvre de pionnier, avec les services d'analyse du laboratoire UNiD™ et les implants sur mesure UNiD™, pour une approche personnalisée et centrée sur les résultats des soins de la colonne vertébrale, au point de s'approprier ce segment de marché et de devenir leader de la chirurgie personnalisée du rachis.

## 2.2 Distribution et activité

Le chiffre d'affaires 2016 s'établit à 14 millions d'euros en recul de 1,7 millions par rapport à 2015, les variations des taux de change n'ayant pas eu d'incidence sur la comparabilité de la performance commerciale des deux exercices. Cette tendance est directement liée à la reprise de l'ensemble des stocks jusqu'alors détenus par MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE dans le cadre de la simplification de l'organisation commerciale en France, et qui a donné lieu à la comptabilisation d'avoirs sur ventes significatifs.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, reste stable à 5 millions d'euros. Les facturations au Brésil, proches de 2 millions d'euros, retrouvent grâce à une commande importante sur la 2<sup>ème</sup> partie de l'exercice un niveau plus conforme au potentiel de ce pays, mais le recul des ventes en Europe (hors France) neutralise les bonnes performances enregistrées par ailleurs.

## 2.3 Produits

La société MEDICREA INTERNATIONAL s'est transformée en une société proposant des technologies avant-gardistes pour le traitement des pathologies de la colonne vertébrale. Elle fait figure de véritable pionnier sur ce marché en assurant la convergence entre les technologies informatiques de santé et la conception et fabrication de dispositifs médicaux de dernière génération, privilégiant les résultats cliniques dans une perspective unique : améliorer les

bénéfices de la chirurgie pour les patients, et offrir un confort opératoire sans égal pour les chirurgiens.

Cette nouvelle approche s'appuie sur la compilation et l'analyse de données cliniques grâce à des algorithmes d'apprentissage élaborés (deep learning) et des outils d'interprétation prédictifs avec pour résultat les premières prises en charge de pathologies de la colonne vertébrale associant précision scientifique et pose d'implants personnalisés et modulables. Elle devient une évidence pour les chirurgiens avec un taux de fidélisation très élevé dès lors que ces derniers acceptent de confier quelques cas opératoires pour tester les capacités de la Société.

## **2.4 Recherche et développement**

En 2016, la Société a finalisé l'élargissement de sa gamme d'implants avec le développement d'une vis de type « tulipe » très innovante lui permettant d'adresser le marché très important des indications dégénératives de la colonne vertébrale, ainsi que la mise au point des procédés de fabrication des cages intervertébrales et des implants de corporectomie fabriqués par impression 3D titane. La Société est convaincue que la chirurgie sur mesure assistée par ordinateur est la réponse la plus appropriée aux pathologies de la colonne vertébrale, ce qui se confirme par l'intérêt croissant des chirurgiens mais également des patients pour ses solutions. Les dossiers d'homologation nécessaires à la commercialisation des implants sur mesure fabriqués par impression 3D notamment pour les marchés européens et américains ont été déposés au cours de l'exercice et les autorisations correspondantes devraient être délivrées par les organismes certificateurs au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## **2.5 Organisation**

La société MEDICREA INTERNATIONAL s'est installée en septembre 2016 dans son nouveau siège social, situé sur le site de Vancia à Rillieux-la-Pape, dans la Métropole de Lyon. Avec cette implantation, MEDICREA réunit son ancien siège de Neyron (Ain) et son unité de production, basée jusqu'alors à La Rochelle. La plupart des sous-traitants de MEDICREA, dans le domaine de la mécanique notamment, étant localisés en région Auvergne-Rhône-Alpes, l'entreprise se rapproche ainsi de ses partenaires stratégiques. Le bâtiment de 8 000 m<sup>2</sup> dispose de bureaux, d'un centre de recherche et de développement, et d'ateliers de production ultra-modernes consacrés à la fabrication d'implants sur mesure par impression 3D, et par usinage de titane.

Richard KIENZLE, co-fondateur de la société GLOBUS MEDICAL a rejoint le Groupe MEDICREA en tant que Directeur Commercial aux Etats-Unis et responsable du Business Développement. Il dispose de plus de 25 ans d'expérience dans la direction des ventes au sein de sociétés actives sur le marché des dispositifs médicaux, notamment SYNTHES et US SURGICAL. Il a pour mission de coordonner le développement commercial des services et des traitements personnalisés de MEDICREA faisant appel à la technologie UNID™.

En décembre 2016, la société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE a été dissoute sans liquidation et absorbée par MEDICREA INTERNATIONAL. Cette décision a été prise dans un objectif de simplification et de rationalisation des flux, l'organisation de la force de vente sur le marché français n'étant pas modifiée.

Par ailleurs, une nouvelle filiale de commercialisation a été ouverte en Pologne en fin d'année 2016.

## **2.6 Financement**

En août 2016, MEDICREA INTERNATIONAL a procédé à une levée de fonds de 20 millions d'euros comprenant l'émission d'obligations convertibles pour un montant de 15 millions d'euros, souscrites par ATHYRIUM CAPITAL MANAGEMENT, investisseur américain réputé dans le secteur de la santé, et une augmentation de capital par placement privé de 5 millions d'euros à laquelle ont notamment participé Denys SOURNAC, Président et Directeur Général, ainsi que Richard KIENZLE.

### 3. COMPTES ANNUELS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2016

#### 3.1 COMPTE DE RESULTAT

En Euros	Notes	31.12.2016	31.12.2015
Chiffre d'affaires	2.1	14 071 050	15 693 735
Production stockée		289 672	147 095
Production immobilisée	2.2	2 131 204	1 799 686
Subventions d'exploitation		5 562	16 938
Reprises sur provisions et transfert de charges	2.3	64 709	50 781
Autres produits		31 607	25 418
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>16 593 804</b>	<b>17 733 653</b>
Achats consommés, sous-traitance et autres approvisionnements		(3 663 887)	(6 239 714)
Autres achats et charges externes		(6 486 362)	(4 623 683)
Impôts et taxes		(234 949)	(248 017)
Salaires et traitements	3.1	(3 489 325)	(3 076 459)
Charges sociales	3.1	(1 441 946)	(1 247 209)
Dotations aux amortissements		(2 078 656)	(1 591 902)
Dotations aux provisions		(1 524 940)	(193 391)
Autres charges		(752 303)	(533 729)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(19 672 368)</b>	<b>(17 754 104)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(3 078 564)</b>	<b>(20 451)</b>
Produits financiers		2 134 220	349 624
Charges financières		(9 672 317)	(818 221)
<b>Résultat financier</b>	8.2	<b>(7 538 097)</b>	<b>(468 597)</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>		<b>(10 616 661)</b>	<b>(489 048)</b>
Produits exceptionnels		12 002	37 415
Charges exceptionnelles		(1 171 328)	(13 869)
<b>Résultat exceptionnel</b>	2.5	<b>(1 159 326)</b>	<b>23 546</b>
(Charges) / Produits d'impôts sur les résultats	10	970 054	1 080 418
<b>Résultat net</b>		<b>(10 805 933)</b>	<b>614 916</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

### 3.2 BILAN

En Euros	Notes	31.12.2016			31.12.2015
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Immobilisations incorporelles	4.6	13 091 335	7 691 030	5 400 305	4 512 697
Immobilisations corporelles	4.6	7 827 849	2 986 093	4 841 756	1 488 750
Immobilisations financières	4.6	22 419 264	10 400 000	12 019 264	20 514 375
<b>Actif non circulant</b>		<b>43 338 448</b>	<b>21 077 123</b>	<b>22 261 325</b>	<b>26 515 822</b>
Stocks et en-cours	5	8 578 755	2 600 105	5 978 650	4 184 274
Créances clients	6	2 449 647	36 786	2 412 861	4 720 905
Autres créances	6	12 210 660	-	12 210 660	4 466 358
Trésorerie et équivalents	8.1.2	7 701 530	518	7 701 012	884 298
<b>Actif circulant</b>		<b>30 940 592</b>	<b>2 637 409</b>	<b>28 303 183</b>	<b>14 255 835</b>
<b>Total actif</b>		<b>74 279 040</b>	<b>23 714 532</b>	<b>50 564 508</b>	<b>40 771 657</b>

En Euros	Notes	31.12.2016			31.12.2015
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Capital social	12.1			1 605 307	1 438 030
Réserves	12.1			28 026 008	22 598 470
Résultat de l'exercice				(10 805 933)	614 916
<b>Capitaux propres</b>				<b>18 825 382</b>	<b>24 651 416</b>
Avances conditionnées	13			317 500	403 750
<b>Autres fonds propres</b>				<b>317 500</b>	<b>403 750</b>
Dettes financières long terme	8.1.1			19 810 775	5 678 813
Groupe et associés	8.1.1			-	3 479 573
<b>Passif non courant</b>				<b>19 810 775</b>	<b>9 158 386</b>
Provisions pour risques et charges	7			276 059	15 543
Dettes financières court terme	8.1.1			2 715 808	2 243 246
Groupe et associés	8.1.1			1 021 046	-
Dettes fournisseurs	9			6 074 036	3 175 983
Autres dettes	9			1 523 902	1 123 333
<b>Passif courant</b>				<b>11 610 851</b>	<b>6 558 105</b>
<b>Total passif</b>				<b>50 564 508</b>	<b>40 771 657</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.



**3.3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

En Euros	31.12.2016	31.12.2015
<b>Résultat net</b>	<b>(10 805 933)</b>	<b>614 916</b>
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 078 656	1 591 902
Provisions	8 534 032	528 842
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	216 095	40 994
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>22 850</b>	<b>2 776 654</b>
Variation des stocks et en cours	(2 975 005)	(1 048 229)
Variation des créances clients	2 278 857	(522 645)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	2 898 052	(508 077)
Variation des autres créances et autres dettes	(1 599 772)	(792 445)
<b>Trésorerie provenant du BFR</b>	<b>602 132</b>	<b>(2 871 396)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>624 982</b>	<b>(94 742)</b>
Acquisitions d'immobilisations	(6 710 186)	(3 594 042)
Cessions d'immobilisations	-	21 700
Avances conditionnées reçues / (remboursées)	(86 250)	(51 250)
Autres variations	219 933	21 719
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(6 576 503)</b>	<b>(3 601 873)</b>
Augmentation de capital	5 104 354	3 396 902
Emission d'emprunts	16 417 587	6 043 297
Remboursement d'emprunts	(2 197 198)	(2 547 814)
Augmentation / (diminution) des comptes courants filiales	(6 816 188)	(2 985 522)
Autres variations	(240 320)	11 442
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>12 268 235</b>	<b>3 918 305</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>6 316 714</b>	<b>221 690</b>
Trésorerie à l'ouverture	<b>884 298</b>	<b>662 608</b>
Trésorerie à la clôture	<b>7 201 012</b>	<b>884 298</b>
Trésorerie active à l'ouverture	884 298	662 608
Trésorerie active à la clôture	7 701 012	884 298
<b>Variation de trésorerie active</b>	<b>6 816 714</b>	<b>221 690</b>
Trésorerie passive à l'ouverture	-	-
Trésorerie passive à la clôture	500 000	-
<b>Variation de trésorerie passive</b>	<b>500 000</b>	<b>-</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>6 316 714</b>	<b>221 690</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

### **3.4 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2016**

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 28 mars 2017.

#### **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 et en allouant des ressources financières suffisantes. 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 2016 sont identiques à ceux de l'exercice précédent.

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 2016, après prise en compte des événements postérieurs à cette période et la date d'arrêté 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 évènements 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 2016, la Société n'a pas connaissance de changements d'estimation ayant un effet significatif sur la période.

### 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	31.12.2016			31.12.2015		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Ventes de marchandises	687 067	12 814 172	13 501 239	3 204 611	12 056 347	15 260 958
Prestations de service	407 299	162 512	569 811	301 013	131 764	432 777
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 094 366</b>	<b>12 976 684</b>	<b>14 071 050</b>	<b>3 505 624</b>	<b>12 188 111</b>	<b>15 693 735</b>

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2016 et 2015 s'établit comme suit :

En euros	2016	2015	Var.
MEDICREA USA	7 348 225	6 862 852	+ 7 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	941 587	3 385 854	(72) %
MEDICREA GMBH	364 421	15 547	+ 2 244 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	161 856	247 882	(35) %
MEDICREA TECHNOLOGIES	106 307	75 567	+ 41 %
MEDICREA POLAND	24 997	-	+ 100 %
<b>Total ventes et refacturations intragroupe</b>	<b>8 947 393</b>	<b>10 587 702</b>	<b>(15) %</b>
Distributeurs	5 082 746	5 061 414	- %
Autres	40 911	44 619	(8) %
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>14 071 050</b>	<b>15 693 735</b>	<b>(10) %</b>

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société diminue de près de 15 % par rapport à l'exercice précédent sous l'effet de la reprise de la totalité du stock de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE fin 2016. Les ventes aux autres filiales de distribution progressent de 11 % concomitamment aux développements de l'activité de ces entités sur leur marché respectif. 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, reste stable par rapport à 2015.

## 2.2 Production immobilisée

La production immobilisée, en hausse de 0,3 million d'euros par rapport à l'exercice 2015 comprend l'activation des frais de R&D, des dépenses de brevets et des frais de prototypage. Cette augmentation traduit les efforts soutenus de la Société en matière d'innovation.

## 2.3 Reprises sur provisions et transfert de charges

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

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Dépréciation des créances clients	7 600	3 719
Transfert de charges	57 109	47 062
<b>Reprises sur provisions et transfert de charges</b>	<b>64 709</b>	<b>50 781</b>

## 2.4 Autres produits

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.

## 2.5 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 évènements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

Au titre de l'exercice 2016, le montant du résultat exceptionnel comprend les frais liés au déménagement des activités de Neyron et de La Rochelle sur le nouveau site de Rillieux-la-Pape et le passage en pertes d'avances versées à un concepteur de logiciels dans le cadre du développement d'une plateforme de services informatiques dans la santé, qui ne seront pas recouvrées.

Au 31 décembre 2016, l'évolution du résultat exceptionnel s'analyse de la manière suivante :

En Euros	31.12.2016	31.12.2015
Passage en perte d'avances sur redevances	(913 741)	-
Coûts de fermeture des locaux de Neyron	(160 836)	-
Coûts de mobilité du personnel de l'unité de production de La Rochelle	(87 080)	-
Autres	2 331	23 546
<b>Total</b>	<b>(1 159 326)</b>	<b>23 546</b>

## NOTE 3 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

### 3.1 Effectif

L'effectif par collègue se répartit comme suit :

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Cadres	46	44	35
Agents de maîtrise - Employés	27	17	13
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>61</b>	<b>48</b>

La variation des effectifs traduit principalement la mise en place des équipes de production au sein de la nouvelle usine de Rillieux-la-Pape. Les salariés de MEDICREA TECHNOLOGIES ayant accepté leur mutation seront transférés sur la société MEDICREA INTERNATIONAL au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017. La masse salariale 2016 progresse ainsi de façon significative par rapport à l'exercice précédent (+ 14 %).

### 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 44 % pour les cadres et 42 % pour les non cadres ;
- taux de revalorisation des salaires : 2 % ;
- mode de départ : à l'initiative du salarié ;
- table de mortalité : INSEE 2012-2014 par sexe ;
- mobilité annuelle : en fonction du collègue (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au-delà de 50 ans ;
- taux d'actualisation : 1,40 %, basé, à la date de l'évaluation, sur les taux des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité en euros (Corporate bonds AA10+) pour une durée équivalente à celle des engagements, en application de la recommandation de l'ANC.

Le montant des droits acquis au 31 décembre 2016 s'élève ainsi à 513 368 euros comparé à 256 964 euros au 31 décembre 2015. Les variations s'analysent comme suit :

En Euros	31.12.2016
Dettes actuarielles au 31.12.2015	256 964
<i>Coût des services en résultat opérationnel</i>	66 328
<i>Coût financier net</i>	5 653
<b>Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies</b>	<b>71 981</b>
Ecarts actuariels	90 041
Variation de périmètre	94 382
<b>Dettes actuarielles au 31.12.2016</b>	<b>513 368</b>

L'usine de La Rochelle a cessé son activité au 31 janvier 2017 et plusieurs salariés de MEDICREA TECHNOLOGIES ont accepté dès le mois de septembre 2016 de rejoindre le nouveau site de Rillieux-la-Pape. Les estimations des indemnités de fin de carrière au 31 décembre 2016 ont donc été réalisées en intégrant les obligations liées à ces nouveaux salariés qui seront transférés en 2017 au sein de MEDICREA INTERNATIONAL.

La couverture des indemnités de fin de carrière ne fait pas l'objet de provision dans les comptes de MEDICREA INTERNATIONAL.

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, 25 juin 2014, 3 juin 2015 et du 18 décembre 2015 ont délégué au Conseil d'Administration la compétence d'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions et d'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, 27 mars 2014, 3 septembre 2015, 25 juillet 2016 et 19 septembre 2016 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 2016, le nombre d'actions gratuites et de stocks options attribuées aux salariés de MEDICREA INTERNATIONAL s'élèvent respectivement à 98 156 (dont 36 000 qui seront acquises le 19 septembre 2017) et 74 739 (dont 15 521 exercées) au 31 décembre 2016.

### 3.5 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.

Depuis le 1er janvier 2015 le DIF a laissé place au Compte Personnel de Formation (CPF) dont le décompte n'est plus assuré par la Société mais par la Caisse des Dépôts et Consignation. La contribution annuelle de la Société au titre du CPF (0,2% de la masse salariale des sociétés françaises) est versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assurent 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 2016 s'élève à 81 325 euros. Il était de 70 589 euros en 2015.

### **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, perçoit des honoraires notamment pour les prestations assurées par Monsieur SOURNAC pour le Groupe MEDICREA. 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 2016 pour les travaux effectués par Monsieur SOURNAC s'est élevé à 300 000 euros HT (idem en 2015).

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 6 000 euros en 2016 (idem en 2015).

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, à MEDICREA INTERNATIONAL, via le contrat de prestations qui lie les deux sociétés

ORCHARD INTERNATIONAL a facturé en 2016 à MEDICREA INTERNATIONAL, au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO, 64 000 euros HT (idem en 2015). 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 6 000 euros en 2016 (idem en 2015).



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

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

Lorsque des évènements 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 matériels industriels, 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 matériels industriels sont amortis sur leur durée d'utilité estimée entre 5 et 10 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 GMBH	 Köln, GER	100 %
MEDICREA POLAND	 Warsaw, PL	100 %

Les titres de participation se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
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 GMBH	100 000	100 000
MEDICREA POLAND	47 118	-
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	150 000
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>21 953 194</b>	<b>22 056 076</b>
Dépréciation	(10 400 000)	(1 950 000)
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>11 583 194</b>	<b>20 106 076</b>

La société MEDICREA POLAND, société de droit Polonais, a été créée en novembre 2016 et son capital social est de 200 000 zlotys.

La société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE a été dissoute, sans liquidation, le 30 décembre 2016 par décision de l'associé unique, et absorbée dans MEDICREA INTERNATIONAL.

L'actualisation au 31 décembre 2016 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à enregistrer un complément de dotation aux provisions de 8,6 millions d'euros sur les titres de MEDICREA TECHNOLOGIES, suite à la fermeture du site de La Rochelle et le transfert de l'activité au sein de MEDICREA INTERNATIONAL.

#### 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 31 décembre 2016, le portefeuille d'actions auto-détenues s'analyse ainsi de la manière suivante :

En euros	2016		2015	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	2 650	14 054	3 046	20 867
<b>Total actions MEDICREA</b>	<b>2 650</b>	<b>14 054</b>	<b>3 046</b>	<b>20 867</b>

#### 4.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours de l'exercice 2016

La variation des immobilisations se présente comme suit :

En euros	01.01.2016	Acquisitions	Cessions	Transfert	31.12.2016
<b>Valeurs brutes</b>					
Frais de recherche & développement	7 809 466	2 021 846	-	-	9 831 312
Brevets et droits similaires	2 161 953	109 357	-	-	2 271 310
Logiciels et licences	679 300	281 696	-	2 584	963 579
Marques	25 133	-	-	-	25 133
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>10 675 852</b>	<b>2 412 899</b>	<b>-</b>	<b>2 584</b>	<b>13 091 335</b>
Installations techniques	943 880	839 312	4 030	21 916	1 801 078
Matériel de démonstration	337 192	84 706	67 496	23 281	377 683
Matériel en dépôts	264 097	146 700	88 258	2 177 162	2 499 701
Matériel informatique et de bureau	599 952	551 483	48 068	11 438	1 114 805
Autres immobilisations	428 430	1 924 330	323 510	5 332	2 034 582
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>2 573 551</b>	<b>3 546 531</b>	<b>531 362</b>	<b>2 239 129</b>	<b>7 827 849</b>
Titres de participations	22 056 076	47 118	-	(150 000)	21 953 194
Créances rattachées à des participations	259 829	-	211 555	-	48 274
Actions auto-détenues (1)	20 852	-	6 798	-	14 054
Dépôts et cautionnements	127 618	277 704	1 580	-	403 742
<b>Immobilisations financières</b>	<b>22 464 375</b>	<b>324 822</b>	<b>219 933</b>	<b>(150 000)</b>	<b>22 419 264</b>
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>35 713 778</b>	<b>6 284 252</b>	<b>751 295</b>	<b>2 091 713</b>	<b>43 338 448</b>

En euros	01.01.2016	Dotation	Reprise	Transfert	31.12.2016
<b>Amortissements et dépréciations</b>					
Frais de recherche & développement	4 722 853	1 167 847	-	-	5 890 700
Brevets et droits similaires	1 253 257	217 057	-	-	1 470 314
Logiciels et licences	161 912	140 387	-	2 584	304 883
Marques	25 133	-	-	-	25 133
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>6 163 155</b>	<b>1 525 291</b>	-	<b>2 584</b>	<b>7 691 030</b>
Installations techniques	89 937	136 299	1 250	21 916	246 902
Matériel de démonstration	171 397	103 643	66 236	15 620	224 424
Matériel en dépôts	175 059	181 282	34 259	1 613 570	1 935 652
Matériel informatique et de bureau	461 033	78 448	43 163	7 082	503 400
Autres immobilisations	187 375	53 693	170 360	5 007	75 715
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 084 801</b>	<b>553 365</b>	<b>315 268</b>	<b>1 663 195</b>	<b>2 986 093</b>
Titres de participations	1 950 000	8 600 000	-	(150 000)	10 400 000
<b>Immobilisations financières</b>	<b>1 950 000</b>	<b>8 600 000</b>	-	<b>(150 000)</b>	<b>10 400 000</b>
<b>Total amortissements et dépréciations</b>	<b>9 197 956</b>	<b>10 678 656</b>	<b>315 268</b>	<b>1 515 779</b>	<b>21 077 123</b>

En euros	01.01.2016	Augmentation	Diminution	Transfert	31.12.2016
<b>Valeurs nettes</b>					
<b>Immobilisations incorporelles</b>	4 512 697	887 608	-	-	5 400 305
<b>Immobilisations corporelles</b>	1 488 750	2 993 166	216 094	575 934	4 841 756
<b>Immobilisations financières</b>	20 514 375	(8 275 178)	219 933	-	12 019 264
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>26 515 822</b>	<b>(4 394 404)</b>	<b>436 027</b>	<b>575 934</b>	<b>22 261 325</b>

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

La colonne transfert dans l'analyse ci-dessus traduit l'intégration des actifs de la société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE suite à son absorption par la Société fin 2016. Compte tenu de cet élément, 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 la Société. Les principaux frais engagés sur l'exercice 2016 portent sur :

- la poursuite du développement de la solution complète (UNiD™) incluant plusieurs applications logicielles et une cellule d'assistance et de planification opératoire permettant de proposer des implants sur-mesure aux patients ;
- le développement d'implants de corporectomie sur mesure ;
- la finalisation de la mise au point du procédé de fabrication d'impression 3D par couches additives de titane ;
- l'intégration de nouveaux services d'exploitation de données pré, per et post-opératoire et d'apprentissage analytique.

Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au titre de l'exercice 2016 s'élève à 2 021 846 euros contre 1 684 628 euros en 2015. Le montant total des frais de R&D inscrit en charges de l'exercice s'analyse de la manière suivante :

En Euros	31.12.2016	31.12.2015
Frais de recherche et développement	4 016 275	3 486 712
<i>dont dotation aux amortissements des frais de recherche activés</i>	<i>1 167 847</i>	<i>930 964</i>
Activation des frais de recherche	(2 021 846)	(1 684 628)
<b>Total des frais de R&amp;D inscrits en charges de l'exercice</b>	<b>1 994 429</b>	<b>1 802 084</b>

2/ Les dépenses de brevets activées en 2016 s'élèvent à 109 357 euros, pour 115 059 euros au titre de l'exercice précédent. Elles concernent principalement les tiges d'ostéosynthèse du rachis sur-mesure (tiges UNiD®), le système de fixation thoraco-lombaire PASSLP® et ses extensions et le système LigaPASS® 2.0, technologie d'ancrage par lien sous-lamaire destinée à la fixation postérieure thoraco-lombaire rachidienne.

3/ L'augmentation des licences et logiciels est essentiellement liée au développement d'un logiciel et d'applications de planification chirurgicale.

4/ La Société poursuit l'extension de son parc machines avec un investissement de 0,2 million d'euros dans une ligne de cintrage automatique destinée à la fabrication des tiges sur mesure UNID™ et de 0,2 million d'euros dans un compresseur alimentant les machines du nouveau siège de Rillieux-la-Pape.

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 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 de la Société a conduit à augmenter et renouveler les actifs utilisés par ses clients, notamment en France ce d'autant que les ancillaires mis à disposition des hôpitaux et des cliniques sont désormais intégralement portés par la Société suite à l'absorption de sa filiale MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE. Les instruments complètement amortis sont régulièrement sortis des livres comptables.

7/ L'augmentation du matériel informatique et de bureau est directement liée à la mise en service du nouveau siège social.

8/ La hausse des autres immobilisations corporelles s'explique par les installations et agencements du nouveau siège social pour 2,3 millions d'euros.

9/ Les amortissements des constructions et des autres immobilisations corporelles comprennent une dotation non récurrente de 0,2 million d'euros pour ramener la valeur nette comptable des installations et agencements non transférés du site de La Rochelle à un montant nul en raison de la fermeture de l'usine.

10/ Les immobilisations financières sont constituées des titres de participations, d'actions auto-détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité, de créances rattachées à des participations et des dépôts et cautionnements versés. Ces derniers augmentent sensiblement sur l'exercice 2016 suite au déménagement dans le nouveau siège social, les dépôts de garantie de loyers afférents à l'ancien bâtiment n'ayant pas encore été encaissés au 31 décembre 2016. Les créances rattachées à des participations correspondent à deux emprunts à taux fixe de 2,15 % sur une durée de 7 ans, contractés par MEDICREA INTERNATIONAL pour le compte de MEDICREA TECHNOLOGIES et servant à financer divers investissements réalisés en matériels industriels.

## 4.7 Contrats de location

### 4.7.1 Locations financement

Les immobilisations acquises par voie de location financement sont comptabilisées dans les comptes sociaux en charges de l'exercice, selon l'échéancier prévu au contrat. Elles concernent des logiciels, des installations techniques, des matériels et outillages et des équipements informatiques. Elles s'élèvent en valeur nette à 1 463 620 euros au 31 décembre 2016 contre 1 125 890 euros au 31 décembre 2015 et se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Logiciels	21 700	-
Installations techniques et matériels	1 678 145	1 124 145
Matériel informatique	76 517	76 517
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>1 776 362</b>	<b>1 200 662</b>
Amortissements des logiciels	7 655	-
Amortissements des installations techniques et matériels	252 174	39 140
Amortissements du matériel informatique	52 913	35 632
<b>Total amortissements</b>	<b>312 742</b>	<b>74 772</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>1 463 620</b>	<b>1 125 890</b>

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Valeur d'origine	1 776 362	1 200 662
Amortissements	(312 742)	(74 772)
<i>Dont dotation aux amortissements de l'exercice</i>	<i>123 801</i>	<i>57 531</i>
<b>Valeur nette</b>	<b>1 463 620</b>	<b>1 125 890</b>
<b>Redevances payées (1)</b>		
Cumul sur exercices antérieurs	486 342	36 637
Redevances de l'exercice	342 421	227 415
<b>Total</b>	<b>828 763</b>	<b>264 052</b>
<b>Redevances restant à payer</b>		
A un an au plus	296 761	221 332
Entre 1 et 5 ans	785 299	817 576
<b>Total</b>	<b>1 082 060</b>	<b>1 038 908</b>
<b>Valeurs résiduelles</b>	<b>17 665</b>	<b>11 908</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 bail concernant les anciens locaux de MEDICREA INTERNATIONAL s'est terminé le 31 octobre 2016. L'emménagement dans de nouveaux bâtiments dont la Société est également locataire, est effectif depuis fin septembre 2016. Les installations immobilières en France sont désormais regroupées sur un même site moyennant un loyer annuel de 1 million d'euros et un engagement de 12 années de location.

Les engagements de location simple se résument donc comme suit :

En euros	31.12.16	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	De 5 à 10 ans	A plus de 10 ans
Loyers immobiliers et locations matériels	12 539 205	1 107 702	3 858 272	4 737 650	2 835 581

#### NOTE 5 : 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	31.12.2016	31.12.2015
Matières premières	263 928	98 939
En cours de production	76 113	9 095
Produits semi-finis	261 715	39 061
Produits finis	7 976 999	5 456 656
<b>Valeurs brutes</b>	<b>8 578 755</b>	<b>5 603 751</b>
Provision pour dépréciation des produits finis	(2 600 105)	(1 419 477)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>5 978 650</b>	<b>4 184 274</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.

Depuis le mois d'août 2016 avec le transfert sur le nouveau site de Rillieux-la-Pape d'une partie des équipements productifs de l'usine de La Rochelle et la clôture anticipée de cette dernière, MEDICREA INTERNATIONAL est désormais un fabricant à part entière d'implants. Ainsi, la répartition et le montant des stocks ont fortement évolué par rapport à l'exercice précédent.

En valeur brute, le stock augmente de 53 %. Pour anticiper la fermeture en deux étapes de l'usine de La Rochelle, ainsi que le démarrage progressif du nouveau site compte tenu de la nécessité d'obtenir toutes les qualifications réglementaires obligatoires, la Société a eu largement recours à la sous-traitance sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2016 afin d'assurer une continuité de service pour

l'ensemble de ses clients. Cette situation temporaire a impacté défavorablement les marges de la 2<sup>ème</sup> partie de l'exercice et augmenté sensiblement le niveau de stocks, notamment de produits finis et semi-finis.

La hausse des dépréciations est directement corrélée à celle du stock brut.

#### 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 les autres créances s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Créances clients – valeurs brutes	2 449 647	4 728 505
Dépréciation des créances douteuses	(36 786)	(7 600)
<b>Créances clients</b>	<b>2 412 861</b>	<b>4 720 905</b>
Créances sociales	2 200	9 100
Créances fiscales	1 811 769	1 233 629
Comptes courants intragroupe	8 052 511	3 694 849
Autres créances	1 622 101	48 854
Avances et acomptes fournisseurs	251 777	830 591
Charges constatées d'avance	460 548	183 792
Ecart de conversion actif	9 754	5 543
<b>Autres créances brutes</b>	<b>12 210 660</b>	<b>6 006 358</b>
Dépréciation des comptes courants intragroupe	-	(1 540 000)
<b>Autres créances</b>	<b>12 210 660</b>	<b>4 466 358</b>
<b>Total créances – valeurs brutes</b>	<b>14 660 307</b>	<b>10 734 863</b>
<b>Total créances – valeurs nettes</b>	<b>14 623 521</b>	<b>9 187 263</b>

L'évolution des créances clients entre 2016 et 2015 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
MEDICREA GMBH	77 481	15 547
MEDICREA TECHNOLOGIES	55 488	17 527
MEDICREA POLAND	24 997	-
MEDICREA USA	203	3 361 654
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	352 025
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	-	67 190
<b>Créances Groupe</b>	<b>158 169</b>	<b>3 813 943</b>
Créances hors-Groupe	2 291 478	914 562
<b>Total</b>	<b>2 449 647</b>	<b>4 728 505</b>



La diminution des créances Groupe s'explique d'une part par l'absorption en fin d'année de la société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE et d'autre part par le transfert en compte courant de la quasi intégralité des créances de MEDICREA USA.

Le délai moyen d'encaissement des créances clients hors groupe s'établit à 43 jours au 31 décembre 2016, contre 66 jours à la clôture de l'exercice précédent. Suite à l'absorption de la société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, les créances hors Groupe intègrent depuis le 30 décembre 2016 les factures dues par les hôpitaux et les cliniques en France.

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 (970 054 euros) et le crédit impôt compétitivité pour l'emploi (81 325 euros). Les autres créances fiscales sont essentiellement composées de TVA à récupérer.

Au 31 décembre 2016, les comptes courants intragroupe se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Compte courant MEDICREA USA	6 705 788	-
Compte courant MEDICREA GMBH	1 036 420	123 942
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	310 303	-
Compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	3 390 570
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES intégration fiscale	-	180 337
<b>Total comptes courants intragroupe (valeur brute)</b>	<b>8 052 511</b>	<b>3 694 849</b>
Dépréciation du compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	(1 540 000)
<b>Total comptes courants intragroupe (valeur nette)</b>	<b>8 052 511</b>	<b>2 154 849</b>

Les autres créances comprennent principalement des avances et acomptes fournisseurs. La baisse du solde par rapport au 31 décembre 2015 s'explique par le passage en charges en 2016 d'avances versées dans le cadre d'un contrat de coopération avec une société informatique américaine (1200 000 dollars), et d'un contrat de cession de droits d'inventeur avec un chirurgien (76 138 dollars).

Les échéances des créances se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2016	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Autres immobilisations financières	403 742	63 498	62 500	277 744
Créances rattachées à des participations	48 274	48 274	-	-
Créances clients	2 449 647	2 449 647	-	-
Créances sociales	2 200	2 200	-	-
Créances fiscales	1 811 769	1 811 769	-	-
Comptes courants intragroupe	8 052 511	-	8 052 511	-
Autres créances	1 622 101	1 622 101	-	-
Avances et acomptes fournisseurs	251 777	251 777	-	-
Charges constatées d'avance	460 548	460 548	-	-
<b>Total</b>	<b>15 102 569</b>	<b>6 709 814</b>	<b>8 115 011</b>	<b>277 744</b>

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

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Créances rattachées à des participations	-	604
Créances clients	119 622	99 438
Autres créances	59 328	20 672
<b>Total</b>	<b>178 950</b>	<b>120 714</b>

## NOTE 7 : 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 la Société 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	31.12.2016	31.12.2015
Provisions pour litiges	10 000	10 000
Provisions pour charges	256 305	-
Provisions pour risques de change	9 754	5 543
<b>Total</b>	<b>276 059</b>	<b>15 543</b>

La provision pour charges correspond essentiellement à la dépréciation du stock de MEDICREA TECHNOLOGIES, repris en janvier 2017 et aux indemnités de mutation à verser aux salariés de l'usine de La Rochelle transférés sur le nouveau site de Rillieux-la-Pape consécutivement à la fermeture du site.

## NOTE 8 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 8.1 Endettement financier net

#### 8.1.1 Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées à leur valeur historique.

Les frais d'émission d'emprunts sont comptabilisés en charge à répartir et amortis par fractions égales sur la durée de l'emprunt auquel ils se rapportent.

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Emprunts obligataires	17 536 558	1 760 662
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 476 607	6 031 636
Concours bancaires courants	500 000	-
Intérêts courus sur emprunts	8 642	9 329
Intérêts courus bancaires	4 776	4 567
Autres dettes financières	-	108 663
<b>Dettes financières hors groupe</b>	<b>22 526 583</b>	<b>7 914 857</b>
Groupe et associés	1 021 046	3 486 775
<b>Total des dettes financières</b>	<b>23 547 629</b>	<b>11 401 632</b>

Au 31 décembre 2016, l'ensemble des dettes financières est contracté en euros et à taux fixe.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués au cours de l'exercice 2016 suivant les plans d'amortissement existants, à la souscription de quatre nouveaux emprunts d'un montant total de 0,3 million d'euros, rémunérés à des taux d'intérêts compris entre 0,75 % et 1,79 % sur une durée de 4 à 5 ans pour financer divers matériels industriels et à la souscription d'un emprunt de 0,1 million d'euros, rémunéré à un taux fixe de 4,25 % sur une durée de 2 ans pour financer les frais de recherche et développement 2016 éligibles au Crédit d'Impôt Recherche.

Dans le cadre de la consolidation de ses besoins de financement et pour faire face à ses futurs investissements, la Société a émis :

- en février 2016 un emprunt obligataire d'un montant de 1 150 000 euros rémunéré au taux de 7 % (intérêts payables trimestriellement), remboursable in fine à l'issue d'une période de deux ans ;
- en août 2016 un emprunt obligataire convertible en actions de la Société, d'un montant de 15 000 000 millions d'euros rémunéré au taux de 6,75 % (intérêts payables trimestriellement), remboursable in fine à l'issue d'une période de quatre ans, et assorti d'une prime de non conversion de 10 % du nominal. L'unique souscripteur de ces obligations convertibles est ATHYRIUM CAPITAL MANAGEMENT, investisseur américain de référence dans le secteur de la santé. Ces obligations sont convertibles en nouvelles actions ordinaires de la Société au prix de 6,25 euros par action ;

Compte tenu du caractère incertain de la prime de non conversion, cette dernière (1 500 000 euros) n'a pas été comptabilisée au 31 décembre 2016. Toutefois, en application du principe de prudence, une provision pour risques sera constituée dès lors que la Société estimera la conversion non acquise.

Ces deux emprunts obligataires souscrits en 2016 s'ajoutent à l'emprunt obligataire de 2 millions d'euros au taux de 6 % mis en place en avril 2015 et dont le capital restant à rembourser s'élève à 1,4 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les dettes obligataires se décomposent comme suit à la clôture de l'exercice :

En Euros	31.12.2016	31.12.2015
Emprunt obligataire convertible – Août 2016	15 000 000	-
Emprunt obligataire – Février 2016	1 150 000	-
Emprunt obligataire convertible – Avril 2015	1 386 558	1 760 662
<b>Total</b>	<b>17 536 558</b>	<b>1 760 662</b>

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

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES	1 021 046	2 635 178
Compte courant MEDICREA USA	-	515 153
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	-	329 242
<b>Groupe et Associés</b>	<b>1 021 046</b>	<b>3 479 573</b>
Caution MEDICREA TECHNOLOGIES	-	3 412
Caution MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	3 790
<b>Autres dettes financières</b>	<b>-</b>	<b>7 202</b>
<b>Total</b>	<b>1 021 046</b>	<b>3 486 775</b>

Les concours bancaires courants de 500 000 euros correspondent à la facilité de caisse garantie par des facturations sur des établissements de santé français dont bénéficiait MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE avant d'être absorbée par la Société.

Le taux d'intérêt moyen de l'année 2016 s'établit à 5,79 % contre 4,16 % au titre de 2015. Cette évolution s'explique par la souscription en 2016 d'emprunts obligataires à des taux fixes supérieurs à ceux s'appliquant aux financements classiques.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2016	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires	17 536 558	392 875	17 143 683	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 476 607	1 809 514	2 623 356	43 737
Concours bancaires courants	500 000	500 000	-	-
Intérêts courus sur emprunts	8 642	8 642	-	-
Intérêts courus bancaires	4 776	4 776	-	-
Groupe et associés	1 021 046	1 021 046	-	-
<b>Total</b>	<b>23 547 629</b>	<b>3 736 853</b>	<b>19 767 039</b>	<b>43 737</b>

### 8.1.2 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	31.12.2016	31.12.2015
Disponibilités	7 547 462	730 748
Valeurs mobilières de placement	153 550	153 550
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>7 701 012</b>	<b>884 298</b>
Concours bancaires courants	(500 000)	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>7 201 012</b>	<b>884 298</b>

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

Le renforcement de la trésorerie nette s'explique essentiellement par la levée de fonds réalisée en août 2016 pour un montant brut de 20 millions d'euros.

Le tableau de trésorerie établi sur la période du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016 met en évidence l'utilisation de la trésorerie sur l'exercice.

### 8.1.3 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.

### 8.2 Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Coût de l'endettement financier net	(724 259)	(299 794)
Résultat de change	377 634	182 051
Résultat de cession des VMP	(8 863)	(5 893)
Résultat de la transmission universelle de patrimoine de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(118 398)	-
Dotations aux provisions pour pertes de change	(9 754)	(5 543)
Reprises sur provisions pour pertes de change	5 543	582
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES	(8 600 000)	-
Reprises aux provisions pour dépréciation du compte courant de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	1 540 000	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES UK	-	(300 000)
Dotations aux provisions pour dépréciation du compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	(40 000)
<b>Résultat financier</b>	<b>(7 538 097)</b>	<b>(468 597)</b>

Le résultat de change positif de 0,4 million d'euros provient principalement des différences de changes constatées lors des paiements effectués par MEDICREA USA.

L'absorption de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE dans la Société a donné lieu à un certain nombre de régularisations comptables liées à la disparition des engagements et opérations réciproques.

L'arrêt de l'activité de l'usine de La Rochelle abrité sous l'entité légale MEDICREA TECHNOLOGIES conduit la Société a comptabilisé un complément de provision pour dépréciation des titres de 8,6 millions d'euros expliquant pour une très large partie la dégradation du résultat financier 2016 par rapport à l'exercice précédent.

**NOTE 9 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS**

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

En euros	31.12.2016	31.12.2015
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>6 074 036</b>	<b>3 175 983</b>
Dettes sociales	1 002 862	824 060
Dettes fiscales	120 101	123 457
Autres dettes	169 568	62 277
Avances et acomptes clients	117 669	-
Ecart de conversion passif	113 702	113 539
<b>Total autres dettes</b>	<b>1 523 902</b>	<b>1 123 333</b>
<b>Total dettes d'exploitation</b>	<b>7 597 938</b>	<b>4 299 316</b>

L'évolution des dettes fournisseurs entre 2016 et 2015 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
MEDICREA TECHNOLOGIES	2 800 502	1 931 408
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	1 649
MEDICREA USA	-	6 591
<b>Dettes Groupe</b>	<b>2 800 502</b>	<b>1 939 648</b>
Dettes hors Groupe	3 273 534	1 236 335
<b>Total</b>	<b>6 074 036</b>	<b>3 175 983</b>

La variation de la dette fournisseurs hors Groupe s'explique principalement par les investissements et aménagements réalisés sur le nouveau site de Rillieux-la-Pape et le transfert progressif de la gestion de l'ensemble des fournisseurs de production et des sous-traitants de MEDICREA TECHNOLOGIES à la Société.

L'écart de conversion passif concerne principalement au 31 décembre 2016, la conversion des créances Groupe libellées en devises étrangères (voir points 6).

Au 31 décembre 2016, 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	31.12.2016	31.12.2015
Dettes financières	8 642	13 896
Dettes fournisseurs	639 687	329 684
Dettes sociales	717 034	558 852
Dettes fiscales	90 684	107 818
Autres dettes	58 355	55 692
<b>Total</b>	<b>1 514 402</b>	<b>1 065 942</b>

**NOTE 10 : 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, qui était détenue à 100% et intégrée depuis le 1er janvier 2015 a été dissoute sans liquidation et absorbée par la société MEDICREA INTERNATIONAL le 30 décembre 2016 et de facto est sortie du périmètre d'intégration fiscale au 1<sup>er</sup> janvier 2016. Les économies découlant de l'application de la convention d'intégration sont conservées par la société mère.

L'évolution de la charge d'impôt s'établit comme suit :

En euros	31.12.2016	31.12.2015
Crédit d'impôt recherche	(970 054)	(912 320)
Intégration fiscale	-	(168 098)
<b>Charge / (produit) d'impôt</b>	<b>(970 054)</b>	<b>(1 080 418)</b>

Le crédit impôt recherche de l'exercice 2016 s'élève à 1 million d'euros contre 0,9 million d'euros pour l'exercice précédent. Cette augmentation traduit les efforts importants de la Société en matière de recherche et développement.

Le montant des charges non déductibles temporairement s'établit à (2 645) euros au 31 décembre 2016 contre 106 850 euros au 31 décembre 2015.

Le déficit cumulé du Groupe fiscal intégré MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 22 584 065 euros au 31 décembre 2016.

**NOTE 11 : INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT D'EXPLOITATION**

Les taux moyens de change ont évolué comme suit :

Taux moyen de conversion	2016	2015
USD / EUR	1,10605	1,11500
GBP / EUR	0,81251	0,72794
PLN / EUR	4,3622	-

L'incidence des variations de change sur la comparabilité des états financiers des exercices 2015 et 2016 est la suivante :

En Euros	31.12.2016 au taux 2016	31.12.2016 au taux 2015	Impact de change
Chiffre d'affaires	14 071 050	14 090 796	(19 746)
Résultat d'exploitation	(3 078 564)	(3 051 056)	(27 508)

## NOTE 12 : CAPITAUX PROPRES

### 12.1 Capitaux propres

#### 12.1.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice, le capital social est composé au 31 décembre 2016 de 10 033 167 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 605 306,72 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nombre d'actions autorisées	10 033 067	8 987 588	8 481 305
Nombre d'actions de préférence	100	100	100
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	10 033 167	8 987 688	8 481 305
Valeur nominale en euros	0,16	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	10 033 067	8 987 588	8 481 405
Nombre d'actions à droit de vote double	2 650 743	2 641 990	2 744 677
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	2 650	3 046	2 722

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2016 au 31 décembre 2016 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2016, le capital social est composé de 8 987 588 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P pour un montant de 1 438 030,08 euros.
- Le 4 avril 2016, le conseil d'administration a constaté une augmentation de capital liée à l'exercice de 16 676 Stock-Options de mai à juillet 2015.
- Le 9 août 2016, le conseil d'administration a constaté l'émission de 1 028 803 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés.
- Au 31 décembre 2016, le capital social est ainsi composé de 10 033 067 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P.

#### 12.1.2 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 5389 route de Strasbourg, 69140 Rillieux-la-Pape.

Ces actions de préférence seront éventuellement 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, sous réserve que l'action MEDICREA ait durant cette période atteint des seuils de performance élevés et prédéfinis. 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 2,1 % du capital de la Société à la date du 31 décembre 2016. 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.



Sur la base de la seule performance de l'action MEDICREA au cours de l'exercice 2016, la conversion des actions de préférence en actions ordinaires n'aurait pas pu être possible.

### 12.1.3 Variation des capitaux propres

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

En euros	01.01.2016	Augmentation	Diminution	31.12.2016
Capital social	1 438 030	167 277	-	1 605 307
Prime de fusion	2 738 619	-	-	2 738 619
Prime d'émission	37 721 179	4 937 077	-	42 658 256
Imputation frais augmentation de capital	(2 824 144)	-	(124 455)	(2 948 599)
Réserve légale	19 360	-	-	19 360
Réserve d'actions et parts propres	41 767	-	-	41 767
Réserves statutaires	208 270	-	-	208 270
Autres réserves	449 244	-	-	449 244
Report à nouveau	(15 755 825)	614 916	-	(15 140 909)
Résultat de l'exercice 2016	-	-	(10 805 933)	(10 805 933)
Résultat de l'exercice 2015	614 916	-	(614 916)	-
<b>Capitaux propres</b>	<b>24 651 416</b>	<b>5 719 270</b>	<b>(11 545 304)</b>	<b>18 825 382</b>

Les mouvements sur la prime d'émission nette des frais d'augmentation de capital se résument comme suit :

En euros	2016	2015
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>34 897 035</b>	<b>31 614 738</b>
Augmentation de capital en numéraire	4 937 077	3 590 607
<b>Sous total</b>	<b>39 834 112</b>	<b>35 205 345</b>
Imputation des frais d'augmentation de capital	(124 455)	(274 710)
Dotation à la réserve d'actions et parts propres	-	(33 600)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>39 709 657</b>	<b>34 897 035</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.

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

Néant

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

Deux emprunts obligataires non cotés ont été émis au cours de l'exercice 2016 :

- le 1<sup>er</sup> en février 2016, non convertible en actions, pour 1 150 000 euros pour une durée de deux ans, remboursable in fine, au taux d'intérêts de 7 % et souscrit auprès de Denys SOURNAC et de plusieurs autres administrateurs ;

- le second en août 2016, convertible en nouvelles actions ordinaires de MEDICREA INTERNATIONAL, pour 15 000 000 d'euros à échéance quatre ans et aux taux d'intérêts de 6,75 %, souscrit auprès d'ATHYRIUM CAPITAL MANAGEMENT, investisseur américain de référence dans le secteur de la santé, et assorti d'une prime de non conversion de 10 %.

La Société a par ailleurs remboursé en 2016 37 des 200 obligations convertibles émises en avril 2015 auprès d'un investisseur institutionnel, soit la somme de 0,4 million d'euros sur l'emprunt initial de 2 millions d'euros, à échéance d'avril 2020.

Concomitamment à la levée obligataire de 15 millions d'euros, la Société a réalisé une augmentation de capital par placement privé en actions de 5 millions d'euros, au prix de 4,86 euros l'action, représentant une décote de 5 % par rapport au prix moyen pondéré par les volumes des cours de l'action de la Société lors des trois derniers jours de bourse précédant l'opération. Cette opération a été souscrite par divers investisseurs français et américains, Denys SOURNAC Président et Directeur Général de MEDICREA, ainsi que Richard KIENZLE, membre fondateur de GLOBUS MEDICAL, et qui a rejoint le Groupe à cette occasion en tant que Directeur Stratégie et du Développement Commercial.

Après la réalisation de l'opération obligataire en août 2016, la dilution potentielle résultant de la conversion des obligations était de 19,3 %, prenant en compte l'augmentation de capital par placement privé de 5 millions d'euros décrite ci-dessus. Les obligations émises sont convertibles en nouvelles actions ordinaires de la Société au prix de 6,25 euros par action, soit une prime de 22,5 % par rapport au prix moyen pondéré par les volumes des cours de l'action de la Société lors des cinq derniers jours de bourse précédant l'opération.

### NOTE 13 : 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 cours de l'exercice 2016.

### NOTE 14 : AUTRES INFORMATIONS

#### 14.1 Engagements hors bilan

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

En Euros	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nantissements de fonds de commerce (1)	6 171 836	6 989 456	6 997 500
Gages sur instruments financiers	-	153 550	153 550
Garanties solidaires (2)	500 000	500 000	300 000
Gages espèces (3)	62 500	62 500	37 500

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

(2) Garanties sur crédits de trésorerie

(3) Retenues de garantie conservées par BPI comme gage espèces lors de la mise en place de prêts pour un total de 1 250 000 euros

Un emprunt bancaire de 1 million d'euros souscrits en novembre 2014 pour 4 ans comporte 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 ;
- rapport des dettes financières nettes consolidées sur l'EBITDA consolidé inférieur à 3 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 2016, le rapport dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés s'élève à 1 et le rapport dettes financières nettes consolidées sur EBITDA consolidé est très largement supérieur à 3. Si les obligations convertibles de 15 millions d'euros issues de la levée de fonds d'août 2016 avaient été comptabilisées en fonds propres (hypothèse de conversion sur la durée de l'emprunt en actions nouvelles des obligations détenues par l'investisseur), les deux ratios auraient été largement respectés. Quoi qu'il en soit, 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.

Par ailleurs, le contrat lié à l'emprunt convertible de 15 000 000 d'euros émis en août 2016 stipule que le Groupe doit veiller à ce que sa trésorerie disponible soit toujours au moins de 3,5 millions d'euros et que son endettement financier brut, non diminué de la trésorerie et sans prise en compte de l'emprunt obligataire lui-même, soit inférieur à 10 millions d'euros. Ces deux conditions étaient bien satisfaites au 31 décembre 2016.

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

En Euros	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Cessions de créances commerciales – Dailly	500 000	500 000	400 000
Avals et cautions divers	-	307 239	307 239
Contre garanties BPI (1)	1 703 846	2 331 178	1 415 356

(1) contre-garanties accordées par BPI à MEDICREA INTERNATIONAL en faveur de ses 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 2016 s'élève à 782 600 euros.

#### **14.1.3 Autres engagements**

Au cours de l'exercice 2013, MEDICREA INTERNATIONAL a lancé en coopération avec une société informatique américaine, le développement et l'exploitation conjoints 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 et ses filiales pour une durée initiale de 4 ans jusqu'au 31 décembre 2017. 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.

Compte tenu des estimations de redevances à verser au cours des prochains exercices et de l'évolution des développements avec le prestataire informatique, la Société a pris la décision en 2016 de passer en charges la totalité des avances déjà versées et qui figuraient au bilan en autres créances, soit un total de 913 741 euros, enregistré en résultat exceptionnel. Il n'y a donc plus d'engagement correspondant au bilan au 31 décembre 2016.

#### 14.2 Garantie UNiD

La Société a mis en place depuis novembre 2016 et uniquement pour les ventes aux Etats-Unis, une garantie à vie portant sur sa technologie sur mesure UNiD™. Celle-ci couvre toutes les chirurgies réalisées avec des tiges thoraco-lombaires et cervicales sur mesure UNiD™ ainsi que l'ensemble des implants MEDICREA utilisés en combinaison avec ces tiges. La garantie proposée couvre l'intégralité des coûts liés à l'utilisation des services d'analyses de la cellule UNiD™ Lab, ainsi que le remplacement à titre gratuit des tiges sur mesure UNiD™ et de tous les implants MEDICREA nécessaires pour traiter les patients devant subir une chirurgie de révision.

Depuis le lancement de cette garantie à vie sur le territoire américain, aucune demande d'actionnement n'a été enregistrée. Sur cette base, la Société n'a pas constaté de provision dans ses comptes au 31 décembre 2016 et en fonction des données collectées en 2017, il évaluera la nécessité ou non de revoir sa position pour le prochain exercice.

#### 14.3 Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 3.7 précédent, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture différentes prestations à la société MEDICREA INTERNATIONAL dont les montants ont évolué comme suit au cours des deux derniers exercices :

En Euros	Montant HT facturé 2016	Montant HT facturé 2015
Prestations management	300 000	300 000
Refacturation de personnel	151 500	151 500
Refacturation directeur délégué	64 000	64 000
Refacturation frais directeur délégué	4 391	-
Quote-part sur frais	11 004	11 003
Loyer et charges locatives	26 764	20 436
<b>Total</b>	<b>557 659</b>	<b>546 939</b>

#### 14.4 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 :

	31.12.2016			31.12.2015		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
ORCHARD INTERNATIONAL (1)	1 727 490	17,22	27,24	1 727 490	19,22	29,71
Denys SOURNAC (2)	463 732	4,62	3,66	270 547	3,01	2,33
Jean Philippe CAFFIERO	246 089	2,45	3,76	246 089	2,74	4,10
<b>Autres Administrateurs</b>						
Pierre BUREL (2)	194 587	1,94	1,53	91 707	1,02	1,44
Patrick BERTRAND (2)	113 968	1,14	1,04	93 392	1,04	0,93
François Régis ORY (2)	108 652	1,08	0,86	108 652	1,21	0,93
Christophe BONNET	52 128	0,52	0,81	52 128	0,58	0,88
Jean Joseph MORENO	22 900	0,23	0,30	22 900	0,25	0,33
Marc RECTON	18 752	0,19	0,25	18 752	0,21	0,27
<b>Total</b>	<b>2 948 298</b>	<b>29,39 %</b>	<b>39,45 %</b>	<b>2 631 657</b>	<b>29,28 %</b>	<b>40,92 %</b>

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2016 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit :

- Société civile DENYS SOURNAC COMPANY	58,37 %
- Société civile PLG INVEST (Jean Philippe CAFFIERO)	36,60 %
- AMELIANE SAS	4,87 %
- Christelle LYONNET	0,13 %
- Denys SOURNAC	0,03 %

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

## 14.5 Honoraires des commissaires aux comptes

	EY				Odiceo			
	Montant (HT)		%		Montant (HT)		%	
En Euros	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>AUDIT</b>								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	44 900	41 100	88%	87%	29 300	22 200	77%	87%
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes	6 400	6 300	12%	13%	8 950	3 200	23%	13%
<b>SOUS-TOTAL AUDIT</b>	<b>51 300</b>	<b>47 400</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>38 250</b>	<b>25 400</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>TOTAL</b>	<b>51 300</b>	<b>47 400</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>38 250</b>	<b>25 400</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 14.6 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

## 14.7 Tableau de résultat des cinq derniers exercices

Voir rapport de gestion.

## 14.8 Liste des filiales et participations

Les montants ci-dessous sont exprimés en euros.

Sociétés	Total des capitaux propres	Quote part du capital détenu (%)	Valeur comptable 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	3 342 349	100 %	11 946 000	3 346 000	48 274 (1)	-	7 610 484	(1 249 076)	-
<b>Filiales étrangères</b>									
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	212 349	100 %	2 465 018	665 018	310 303	-	522 451	(703 810)	-
MEDICREA USA	4 992 732	100 %	7 395 058	7 395 058	6 705 788	-	17 656 364	(2 002 404)	-
MEDICREA GMBH	(891 598)	100 %	100 000	100 000	1 036 420	-	68 788	(785 968)	-
MEDICREA POLAND	18 412	100 %	47 119	47 119	-	-	296	(27 234)	-

(1) dont 48 274 euros de créances rattachées aux titres de participation