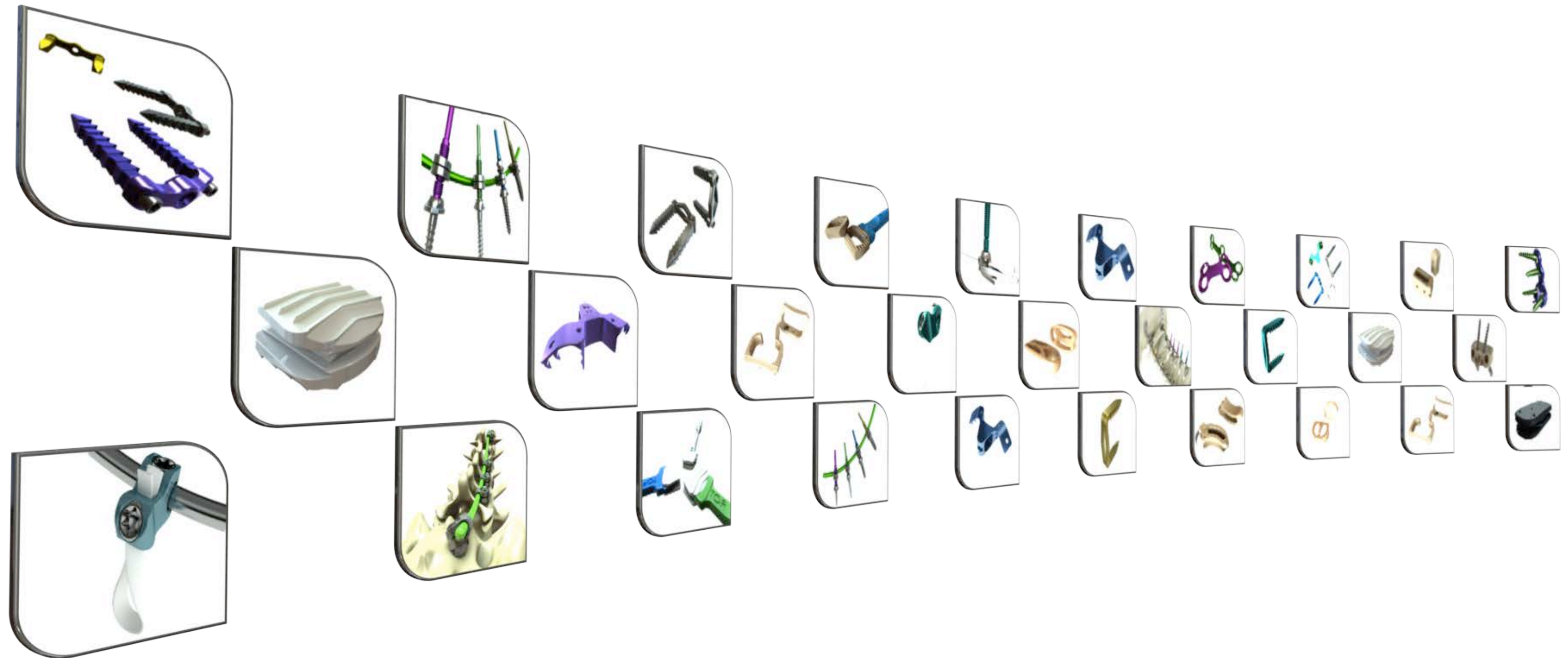


**SPECIALISTE DES IMPLANTS CHIRURGICAUX
INNOVANTS POUR LA COLONNE VERTEBRALE**

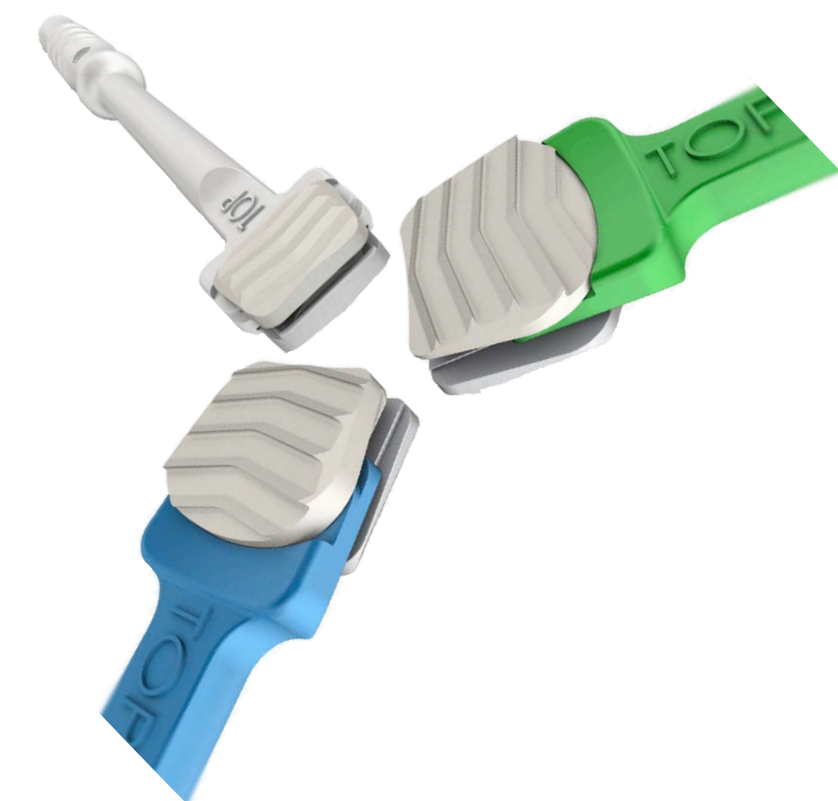
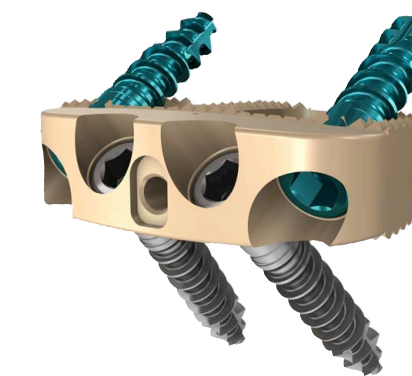
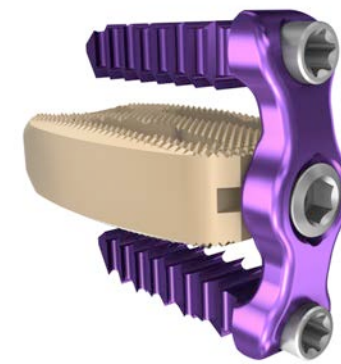
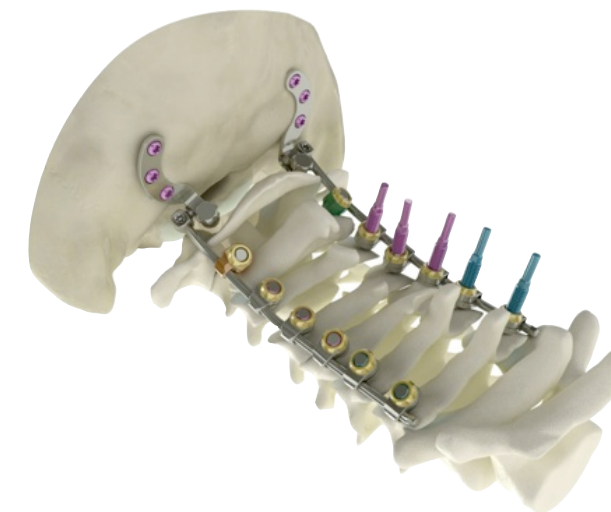
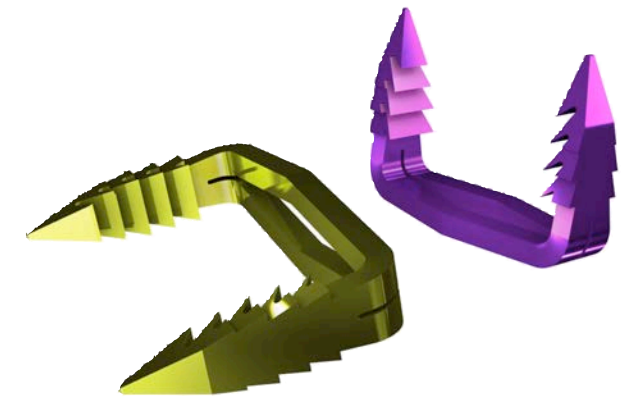


ASSEMBLEE GENERALE ANNUELLE - 14 JUIN 2012

- ✓ Accueil - Introduction
- ✓ Présentation de la société, du marché et des produits
- ✓ Panorama financier 2011
- ✓ Stratégie et perspectives 2012
- ✓ Rapport de gestion 2011
- ✓ Rapports des commissaires aux comptes
- ✓ Vote des résolutions
- ✓ Questions diverses

MEDICREA conçoit, fabrique et commercialise des implants chirurgicaux innovants pour la colonne vertébrale

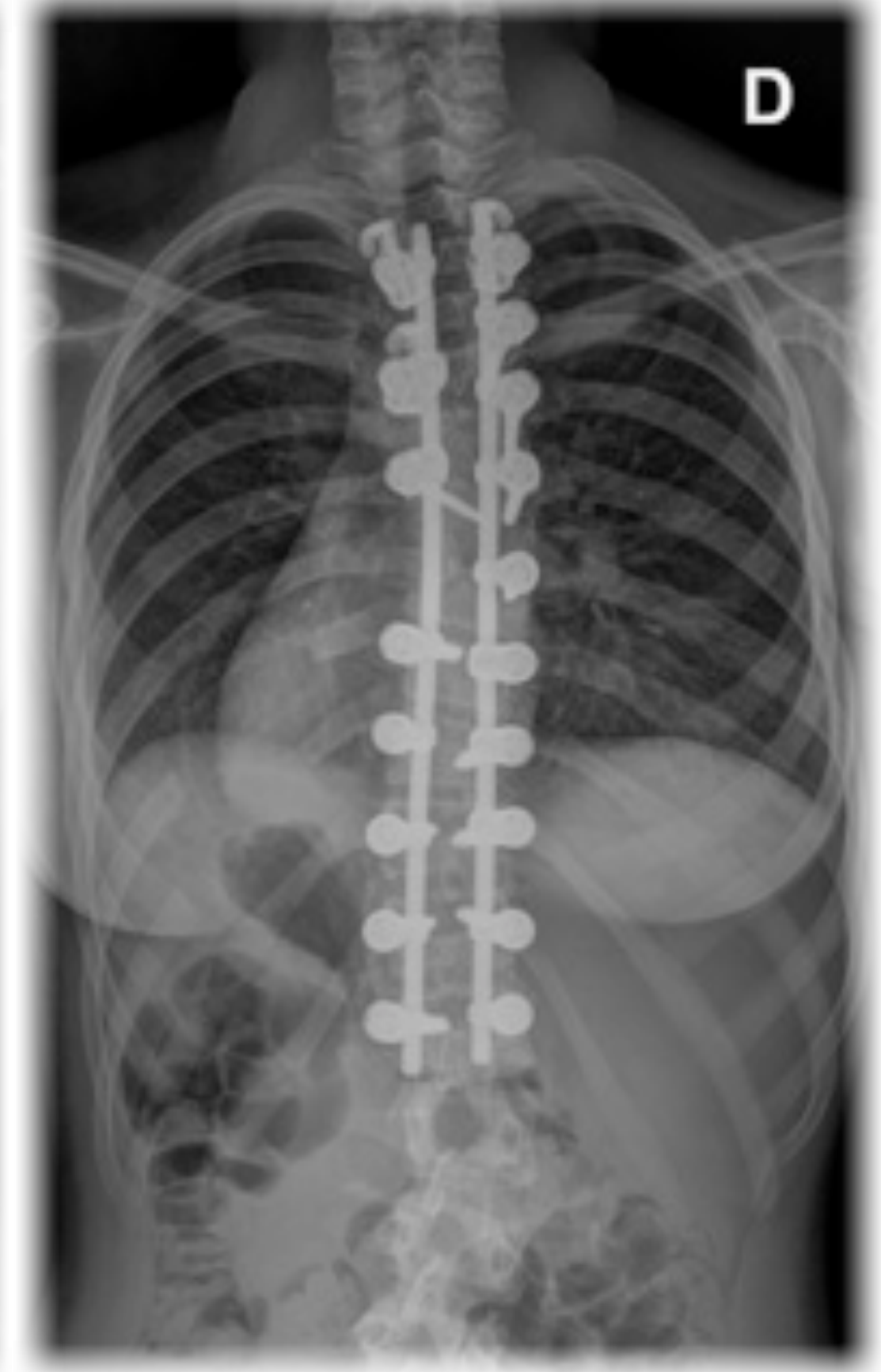
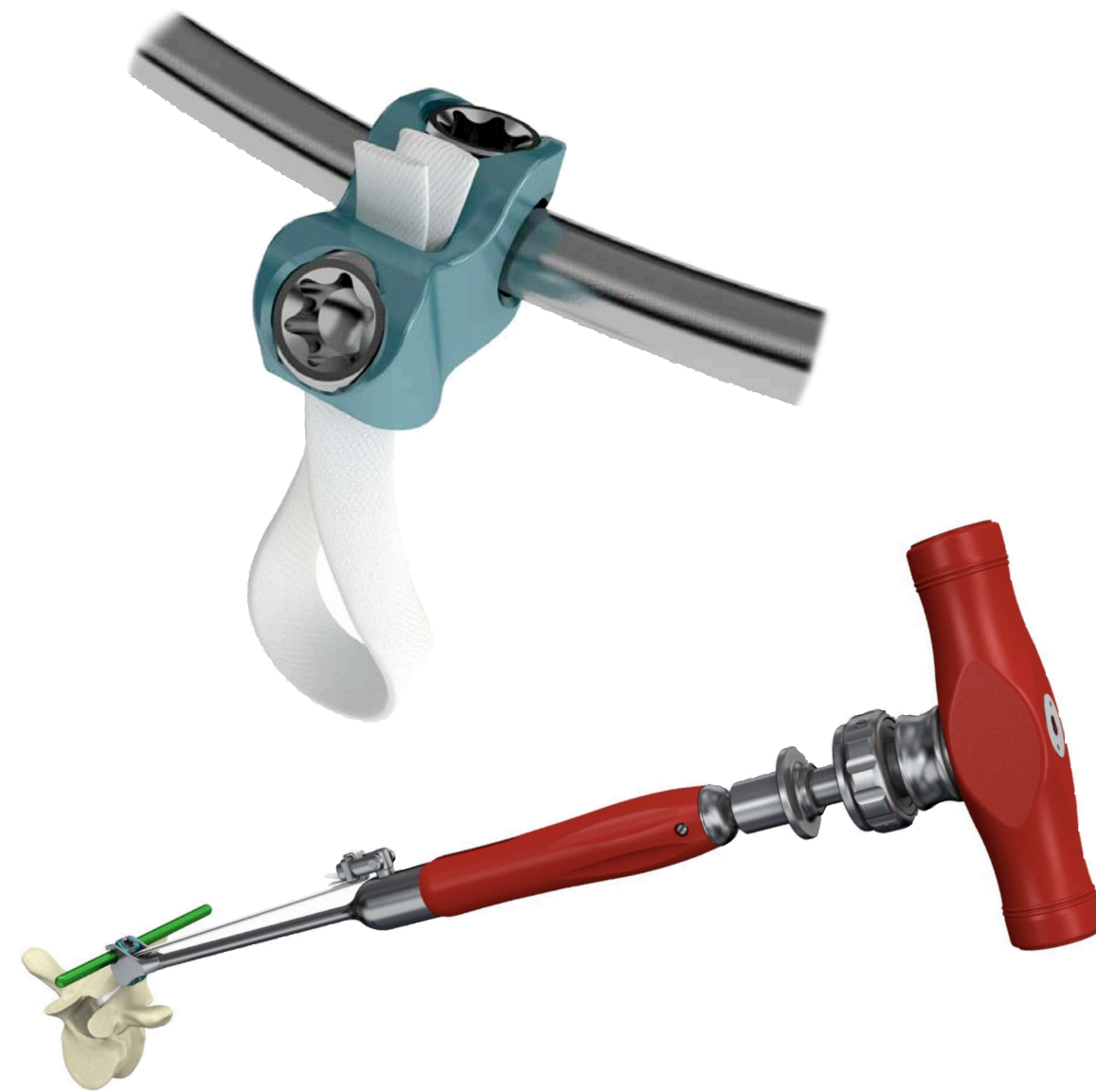
- ✓ Une offre produits portée par l'innovation technologique (chirurgies rapides et/ou mini-invasives)
- ✓ 15 % (en cash) du CA consacré à la R&D et dépôts/renouvellement brevets
- ✓ Plus de 50 000 chirurgies réalisées depuis 2002
- ✓ CA 2011 : 19,1 M€ - 110 salariés
- ✓ Un développement rapide aux USA, près de 50 % des ventes totales
- ✓ Ventes directes aux USA, en Angleterre et en France (70 % du chiffre d'affaires)
- ✓ Distributeurs exclusifs dans 25 pays





Quelles pathologies traite-t-on ?

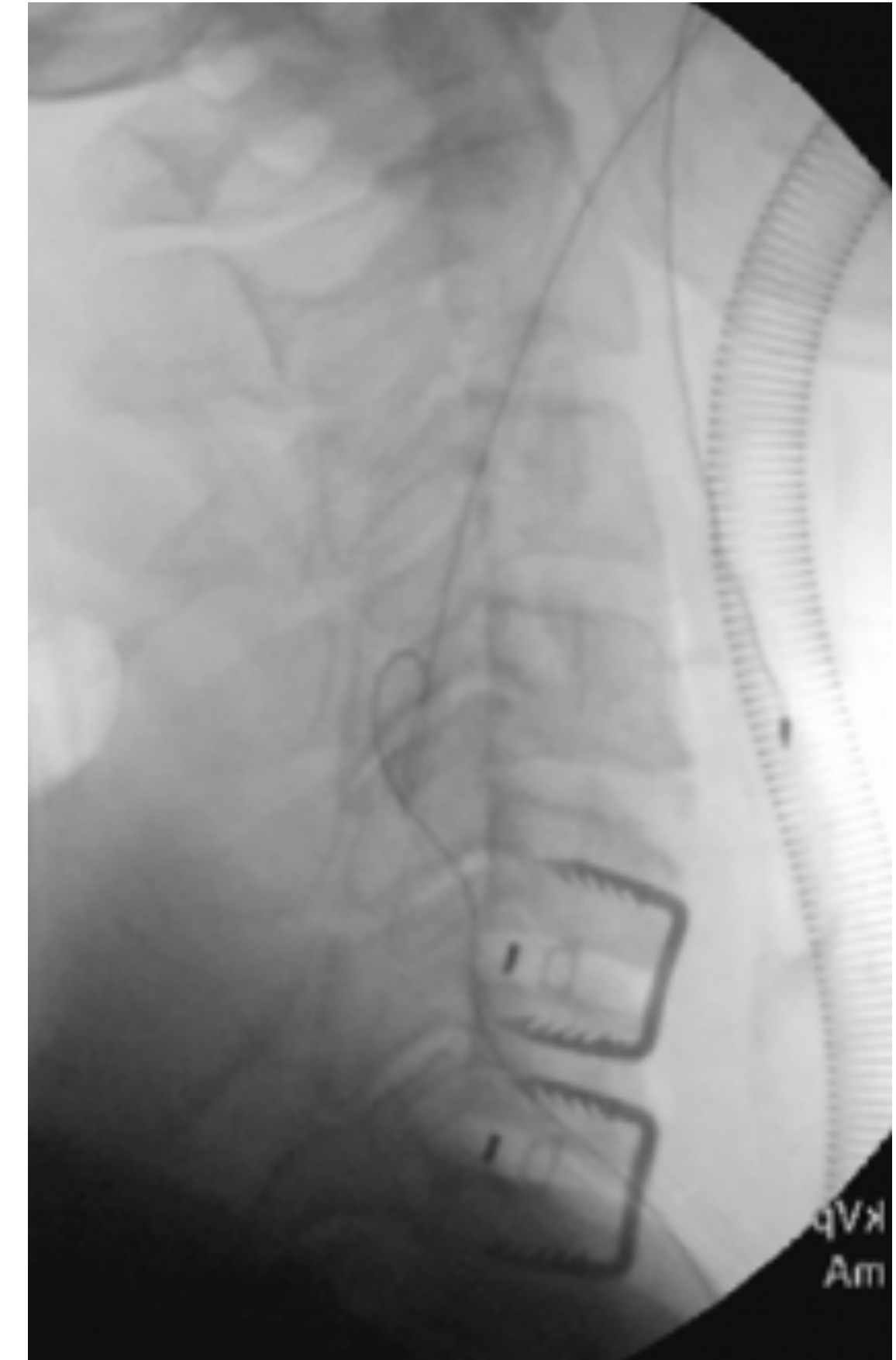
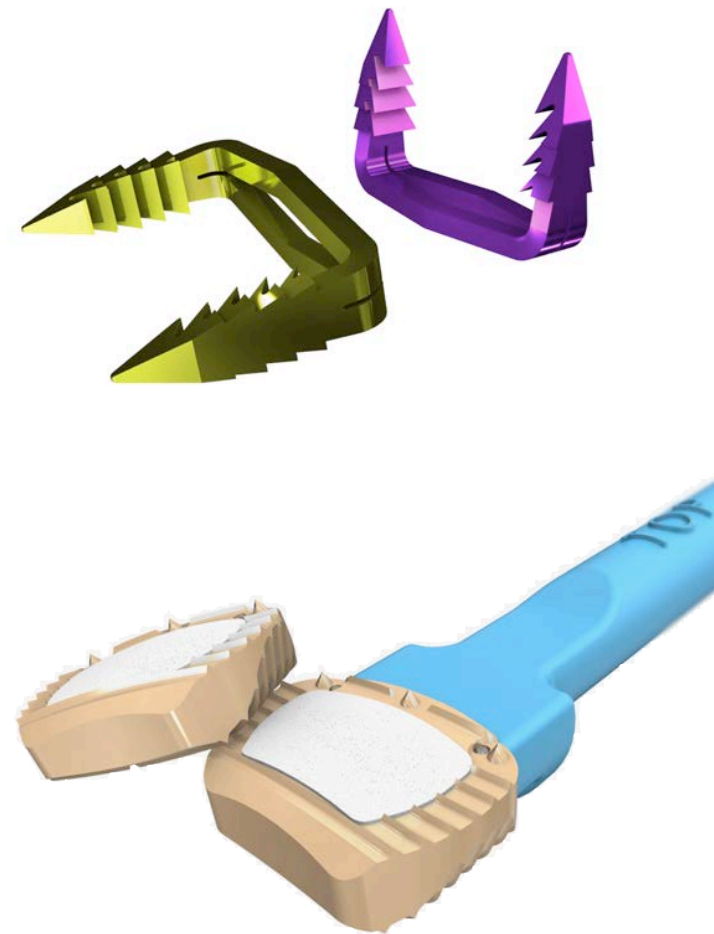
- ✓ **Scolioses**
- ✓ Dégénératives
- ✓ Traumatiques
- ✓ Tumorales





Quelles pathologies traite-t-on ?

- ✓ Scolioses
- ✓ **Dégénératives**
- ✓ Traumatiques
- ✓ Tumorales





Quelles pathologies traite-t-on ?

- ✓ Scolioses
- ✓ Dégénératives
- ✓ **Traumatiques**
- ✓ Tumorales



➔ **Département R&D intégré**

- ✓ **8 ingénieurs** développement
- ✓ **2 techniciens prototypes**
- ✓ **4 chefs projets affaires cliniques**
- ✓ **30 chirurgiens partenaires** (France, USA, UK)

➔ **Savoir-faire reconnu en propriété intellectuelle**

- ✓ **25 brevets déposés depuis 2008** (2008 : 7, 2009 : 4, 2010 : 7, 2011 : 7)
- ✓ **22 produits marqués CE depuis 2008** (2008 : 7, 2009 : 4, 2010 : 7, 2011 : 4)

➔ **Rayonnement scientifique international**

- ✓ **5 publications** dans des revues scientifiques à diffusion internationale (dont Spine, Eur Spine J)
- ✓ **Communications annuelles** en congrès internationaux (IMAST, SRS, NASS, CSRS-E, MSS)
- ✓ **6 études cliniques** en cours dont 2 aux USA
- ✓ **4 projets cliniques en préparation** pour 2012 (2 aux USA & 1 projet européen de grande ampleur)

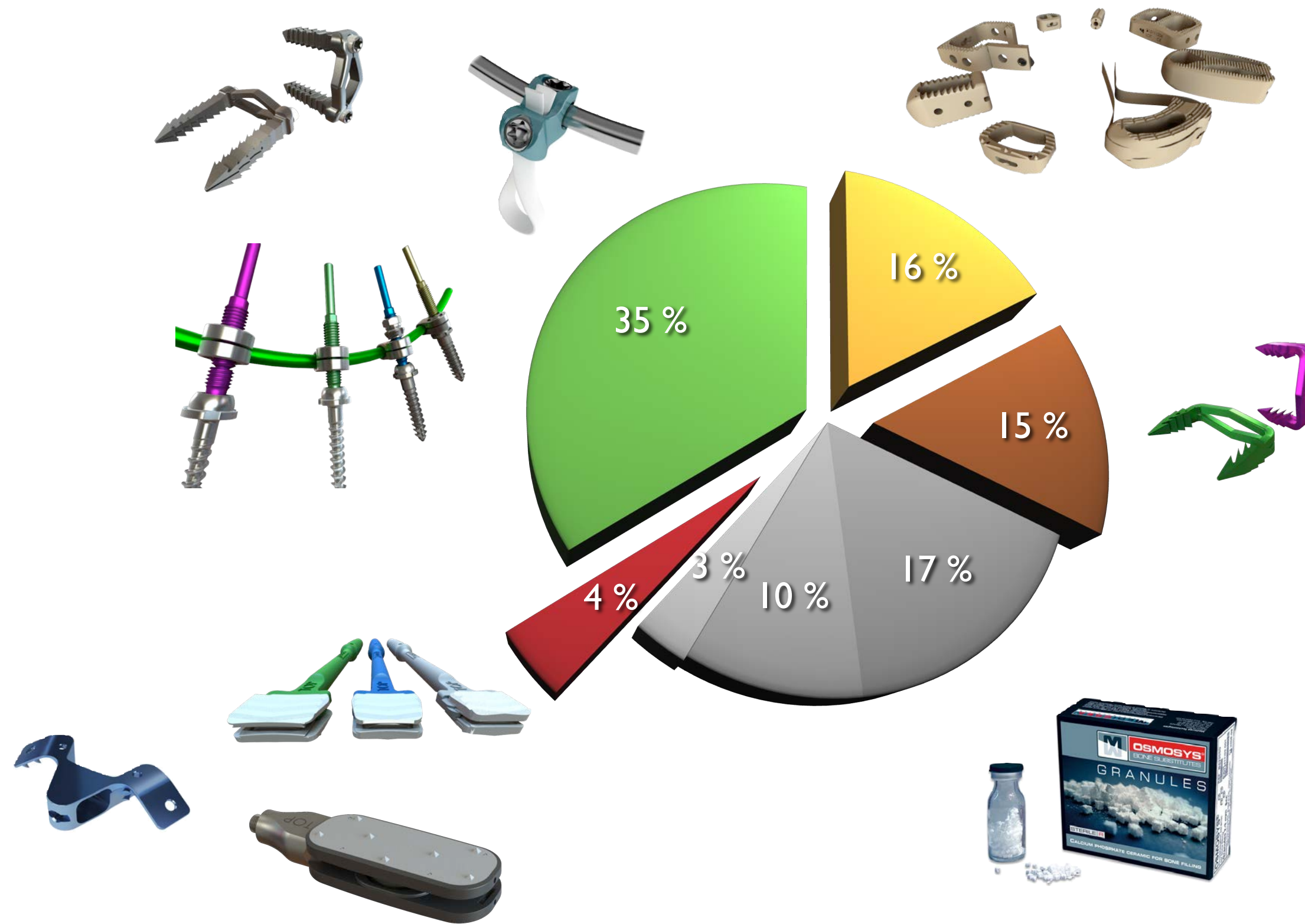
➤ 8 acteurs US contrôlent près de 80 % d'un marché mondial de 10 Mds \$

En millions de USD Année 2011	CHIFFRE D'AFFAIRES	DONT RACHIS	DONT RACHIS	PDM
MEDTRONIC (USA)	16 184	3 267	20 %	33 %
DEPUY / SYNTHES (USA) (1)	9 783	2 000 (e)	20 %	20 %
STRYKER (USA)	8 307	687	8 %	7 %
NUVASIVE (USA)	541	541	100 %	5 %
ORTHOFIX (USA)	579	304	52 %	3 %
GLOBUS MEDICAL (USA)	331	331	100 %	3 %
ZIMMER (USA)	4 452	225	5 %	2 %
BIOMET (USA)	2 732	225	8 %	2 %
TOTAL		7 580		75 %


(1) : Synthes et Depuy ont fusionné sur T2 2011

MARCHE PAR CATEGORIE D'IMPLANTS

- Cage intersomatiques
- Fracture de compression
- Fixation cervicale
- Stimulation fusion
- Biomatériaux
- Non Fusion
- Fixation thoracolombaire



Source: iData Research - sur la base du marché US représentant 82 % du marché mondial

- 
- ➔ **Un marché qui structurellement va continuer de croître....**
 - ✓ Obésité, vieillissement de la population, espérance de vie
 - ✓ Evolution des techniques chirurgicales

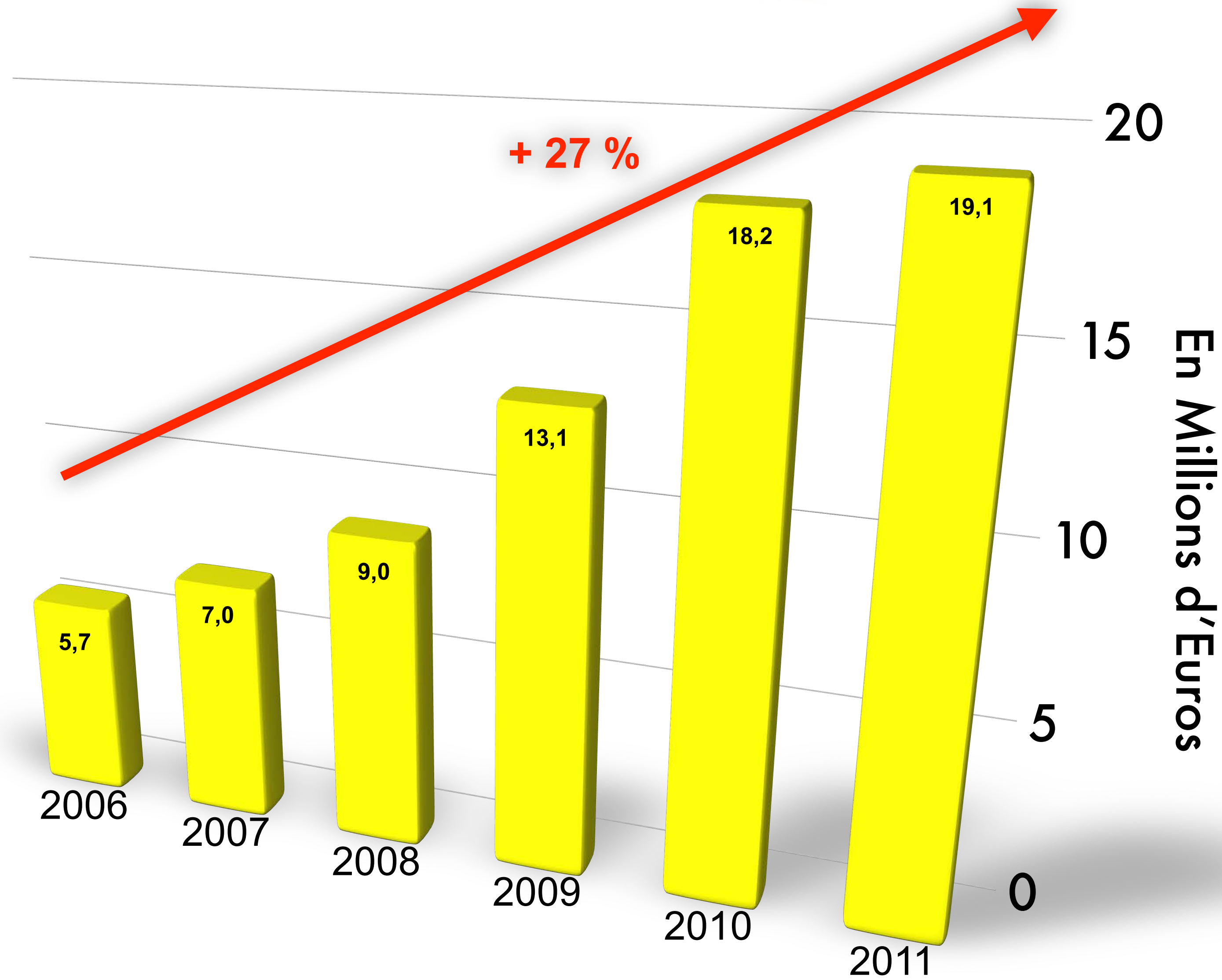
 - ➔ **... mais devant s'adapter à de nouvelles évolutions**
 - ✓ Réforme des politiques de santé à travers le monde
 - ✓ Pression générale sur les prix orchestrée par les hôpitaux
 - ✓ Réduction des bases de remboursement à l'initiative des assurances et mutuelles
 - ✓ Renforcement des contraintes réglementaires liées à l'homologation des nouveaux produits



FAITS MARQUANTS 2011 ET PROFIL FINANCIER

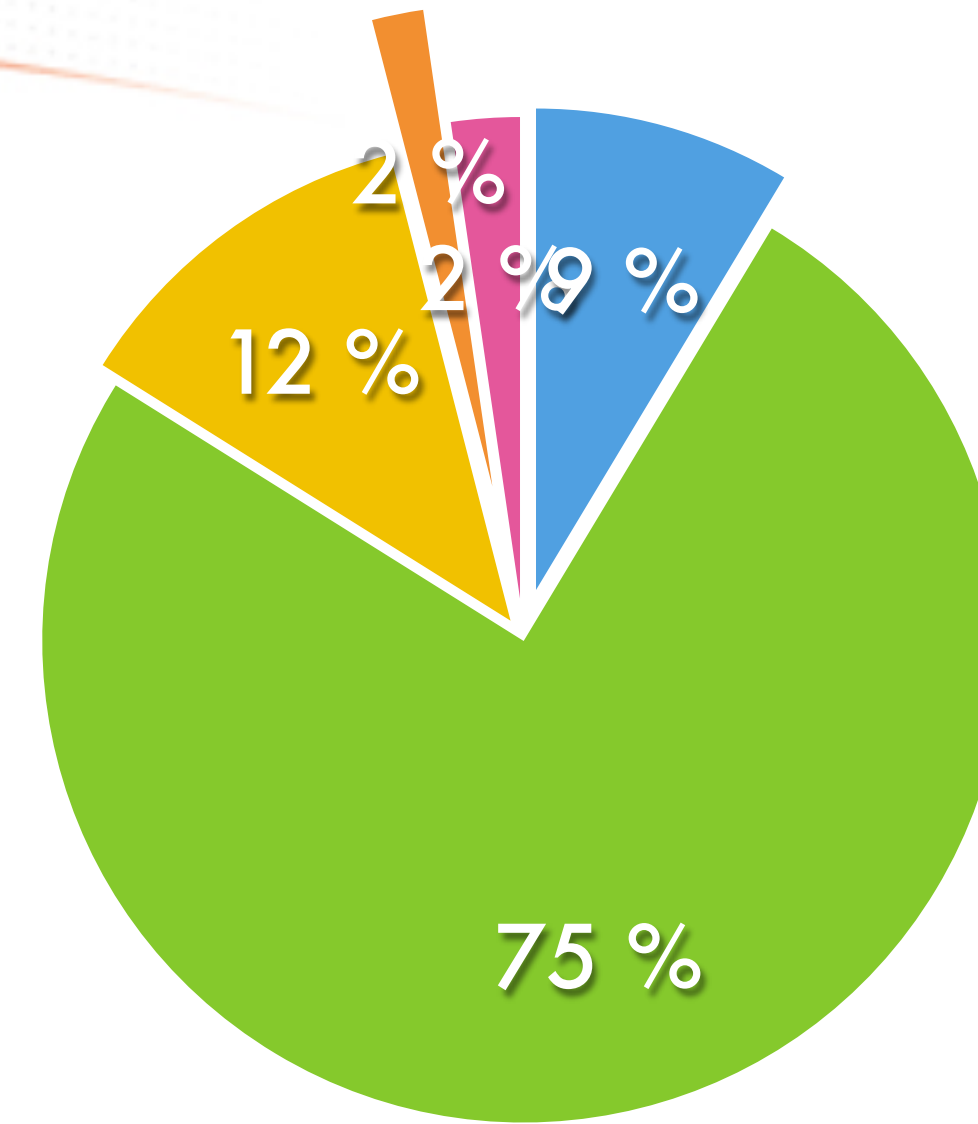
- ✓ Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires annuel malgré le ralentissement du second semestre
- ✓ Intensification de l'effort en R&D aboutissant à la mise sur le marché de 6 nouvelles technologies
- ✓ Réorganisation et renforcement de l'équipe commerciale US
- ✓ **Homologations FDA** du PASSMIS
- ✓ Finalisation du dossier KJAWS en vue de l'homologation FDA / contrat de licence
- ✓ Augmentation de capital sous forme d'ABSA (2,5 M€)
- ✓ **Evolution de la stratégie de distribution : négociation de licensing avec des partenaires stratégiques US pour certaines technologies**

EVOLUTION ANNUELLE DES VENTES DEPUIS L'IPO



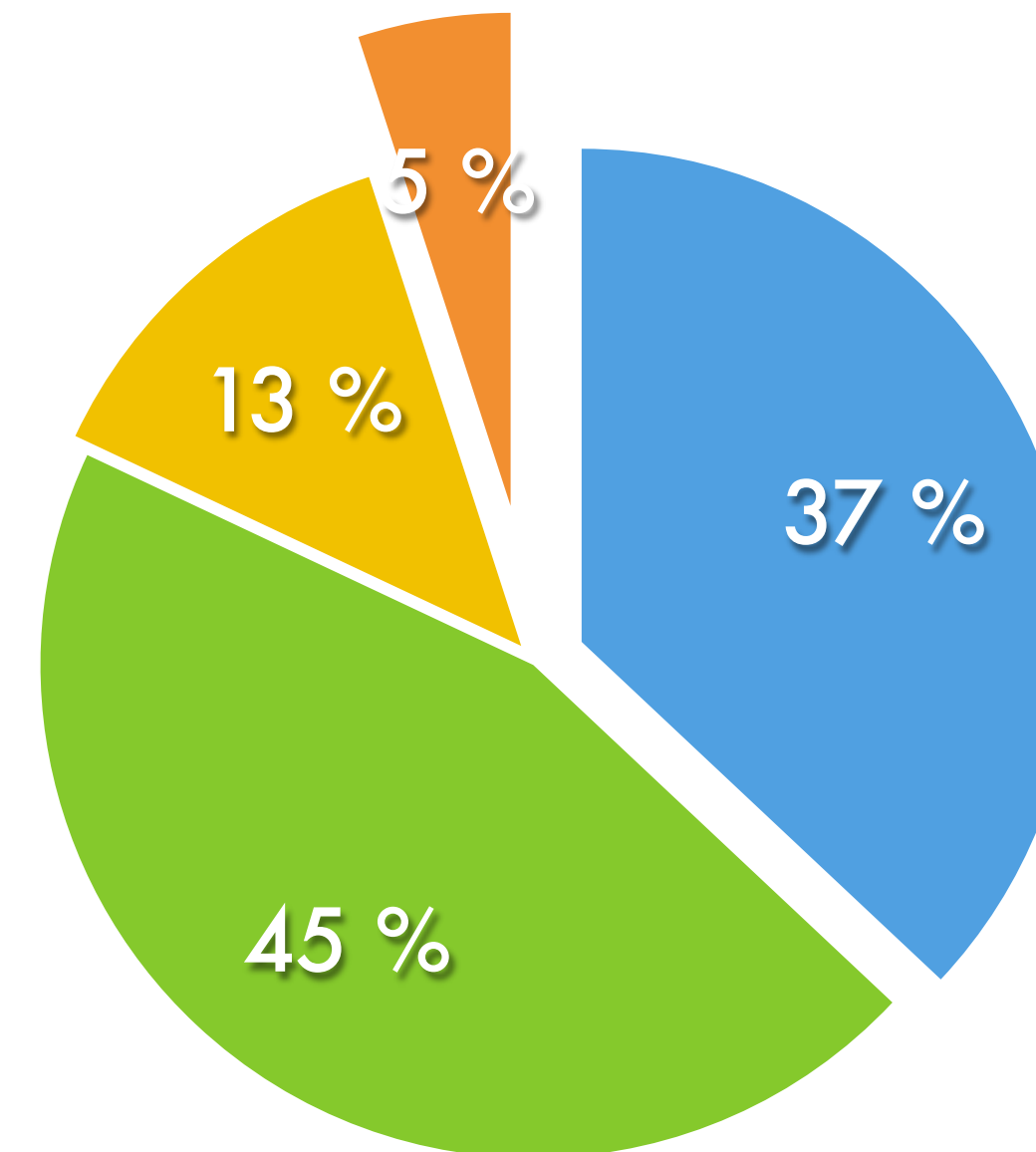
Mix PRODUITS

- PASSMED
- CAGES
- GRANVIA
- PASSLP
- CJAWS



Mix PAYS

- EUROPE
- AM DU SUD
- USA
- ASIE



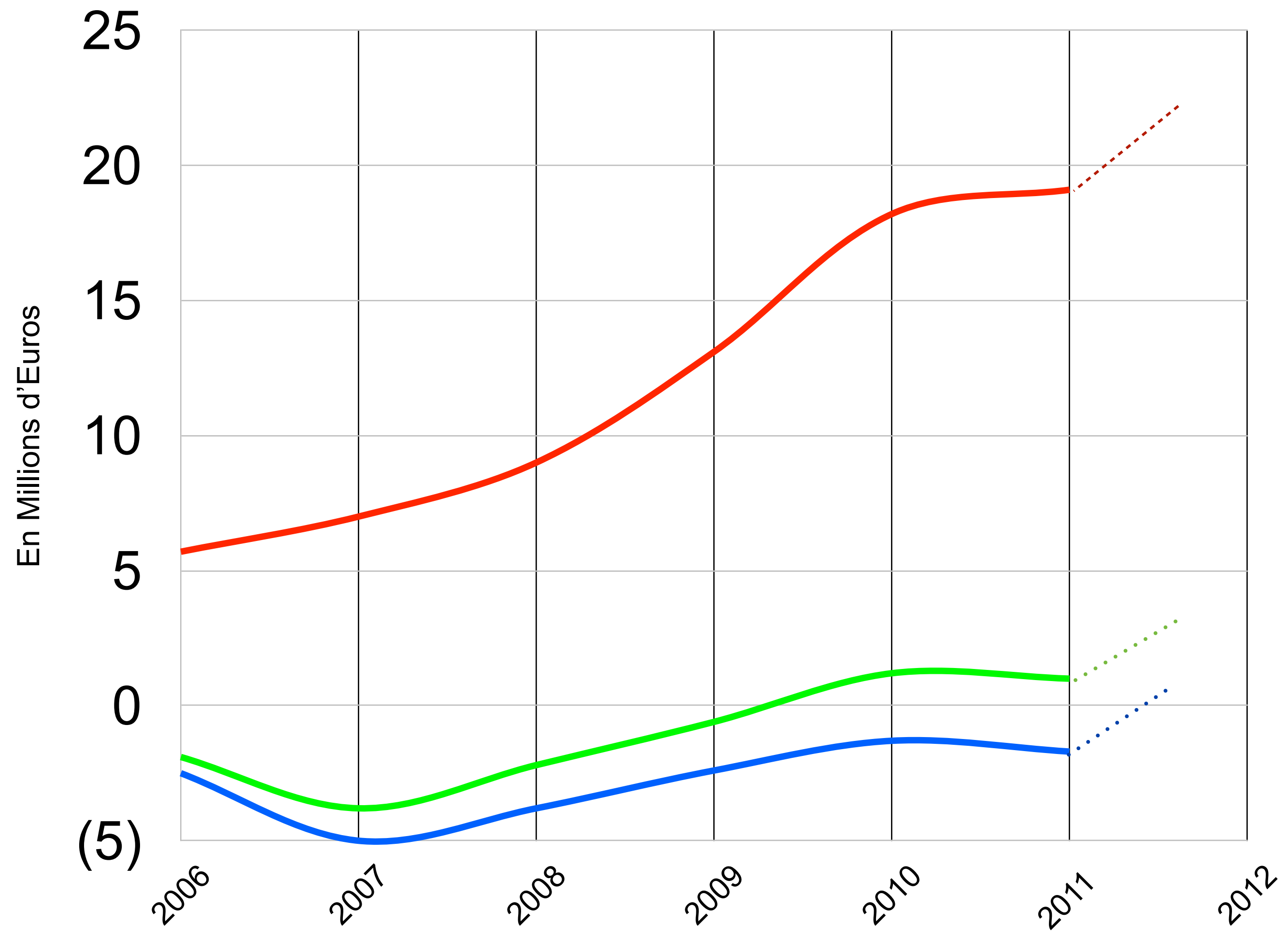
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

EUR'000	2011	2010	2009
Chiffre d'affaires	19 055	18 164	13 090
Coût des ventes	(5 554)	(4 623)	(4 069)
Marge brute	13 501	13 541	9 021
Marge brute %	71 %	75 %	69 %
Frais de R&D	(1 307)	(855)	(635)
Commissions sur ventes	(1 991)	(2 172)	(1 672)
Frais de commercialisation	(8 132)	(7 860)	(6 106)
Frais administratifs	(4 014)	(3 652)	(2 955)
Autres produits / (charges) opérationnels	223	(285)	(86)
Résultat opérationnel avant paiement en actions (EBIT)	(1 720)	(1 283)	(2 433)
Paiement en actions	(444)	(411)	(229)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(2 164)	(1 694)	(2 662)
Coût de l'endettement	(201)	(235)	(227)
Autres produits / (charges) financiers	23	14	11
Résultat avant impôts	(2 342)	(1 943)	(2 878)
Impôts	(62)	(521)	75
Résultat net	(2 404)	(2 464)	(2 803)
Résultat opérationnel avant Prov & Amort (EBITDA)	958	1 203	(592)

EUR'000	2011	2010	2009
Ecart d'acquisition	2 420	2 420	2 420
Immobilisations incorporelles	3 622	3 425	3 068
Immobilisations corporelles	3 625	3 679	3 063
Immobilisations financières	363	296	86
Impôts différés	1 047	1 251	1 761
ACTIF NON COURANT	11 077	11 071	10 398
Créances clients	2 412	2 983	2 828
Stocks	5 292	5 224	4 759
Dettes fournisseurs	(3 129)	(2 522)	(2 022)
Autres créances / (dettes)	314	(812)	(167)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	4 889	4 873	5 398
% du CA	26 %	27 %	41 %
CAPITAUX PROPRES	12 507	12 589	12 037
ENDETTEMENT FINANCIER NET	3 459	3 355	3 759
CAPITAUX ENGAGES	15 966	15 944	15 796

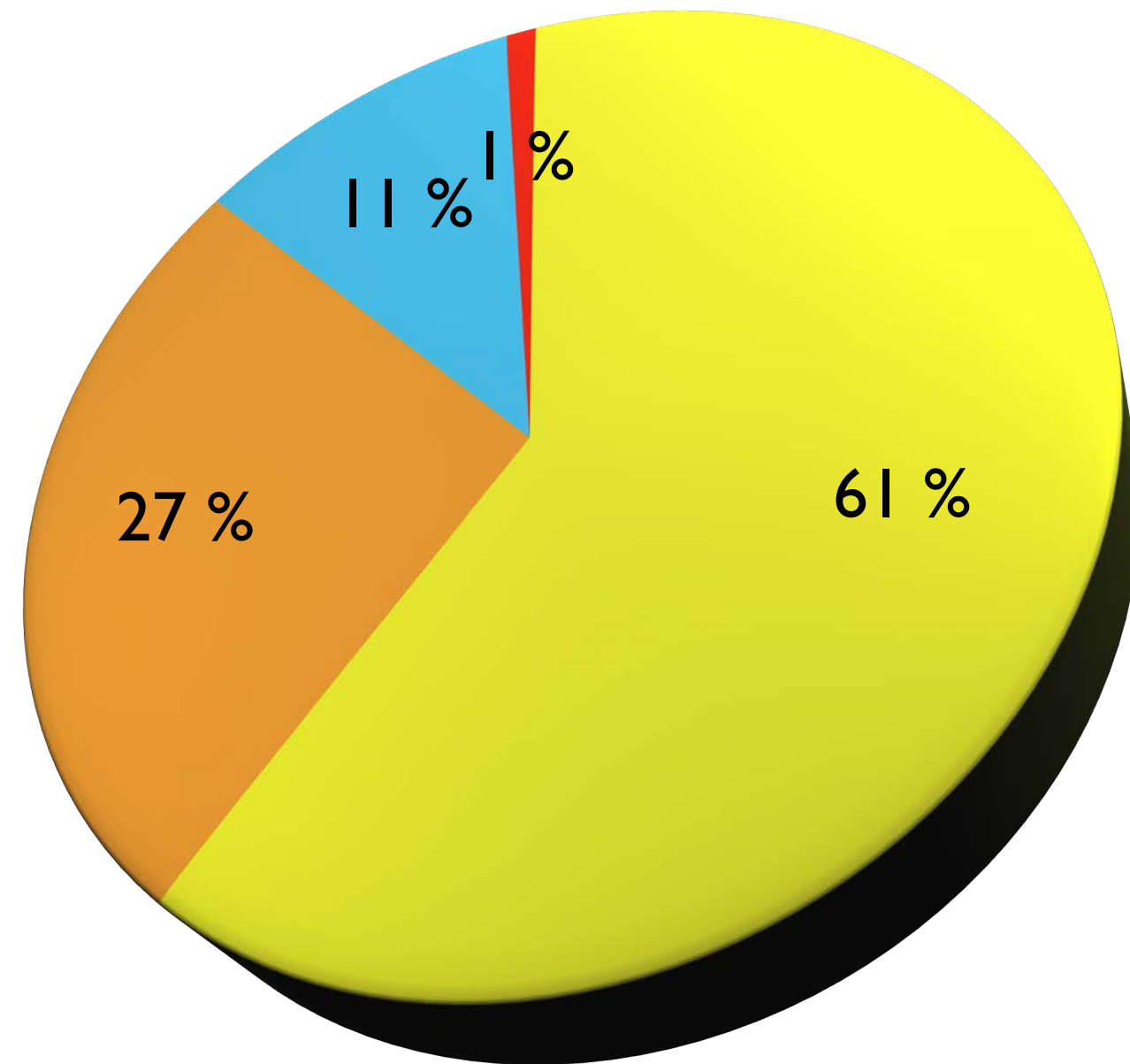
EVOLUTION DU PROFIL FINANCIER DEPUIS L'IPO

— Chiffre d'affaires — EBIT — EBITDA

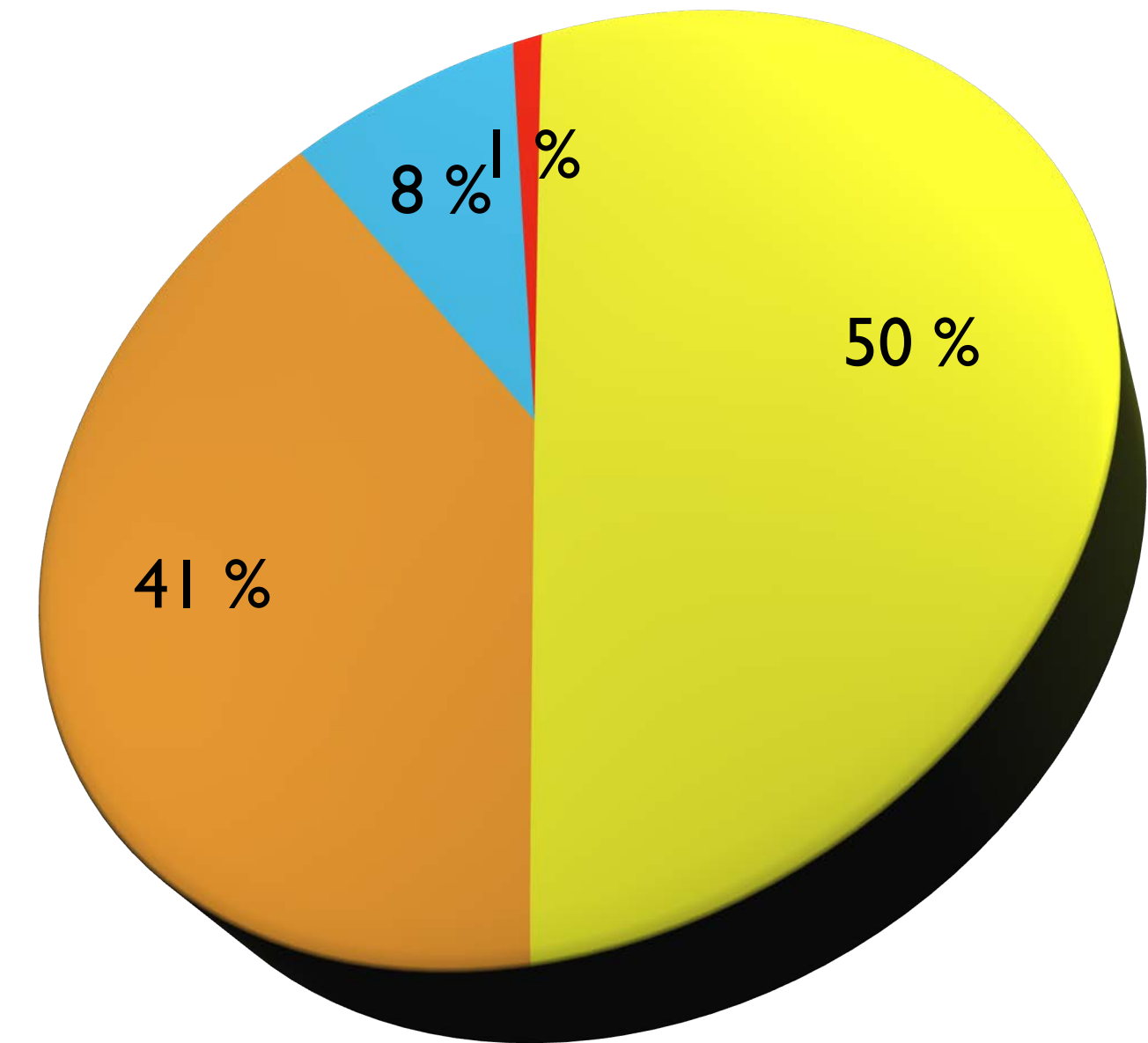


STRUCTURE DU CAPITAL

En % du capital



En % des droits de vote



- Fonds d'investissements et Business Angels
- Dirigeants (D.Sournac et JP.Caffiero)
- Public
- Salariés

Hors stock-options et actions gratuites attribuées aux salariés





STRATEGIES ET PERSPECTIVES

- ✓ Lancement progressif sur 2012 de 5 nouveaux produits :
=> PASS MIS - LIGA PASS - PASS OCT -CARYATID, et LAMINOJAWS
- ✓ Licensing des prothèses de disque GRANVIA C et GRANVIA L
- ✓ Licensing de la plateforme KJAWS : CJAWS, LJAWS, XJAWS
- ✓ Poursuite du développement aux USA, autour de la gamme PASS LP, focalisé sur les chirurgies complexes / les grandes déformations de la colonne vertébrale en poursuivant le maillage du territoire avec nos 2 forces de vente : directe et indirecte.

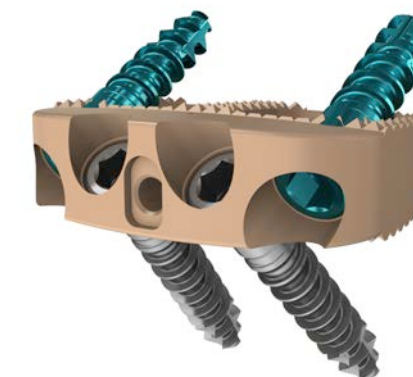
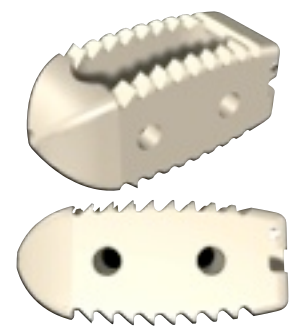
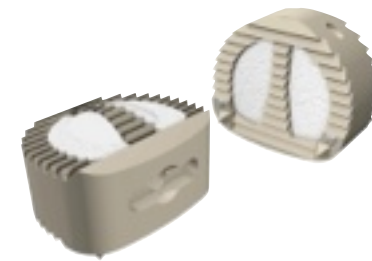


GAMME DE PRODUITS ET AVANTAGES CONCURRENTIELS

2006 IPO

2007-2010

2011-12

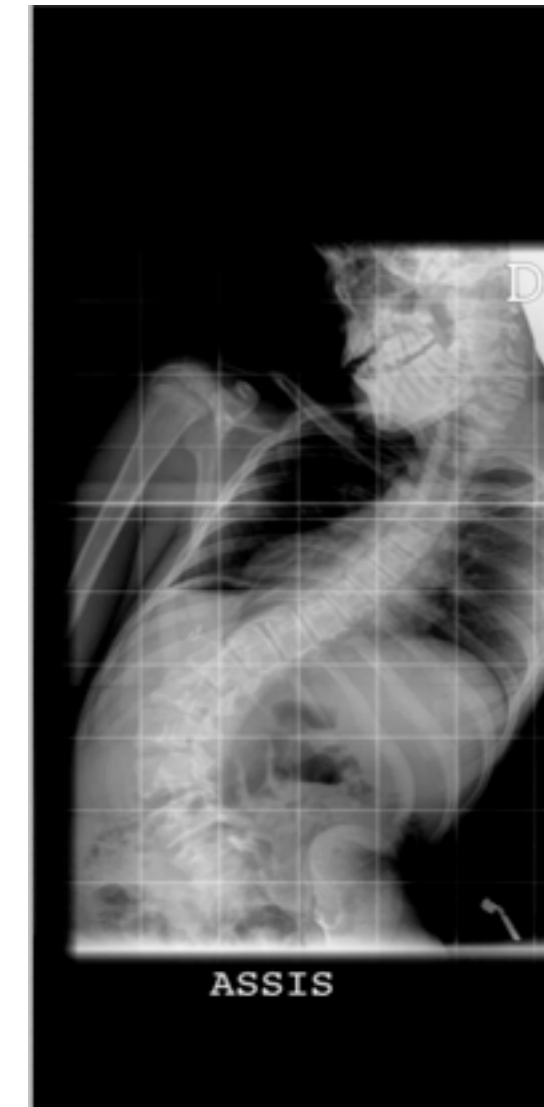
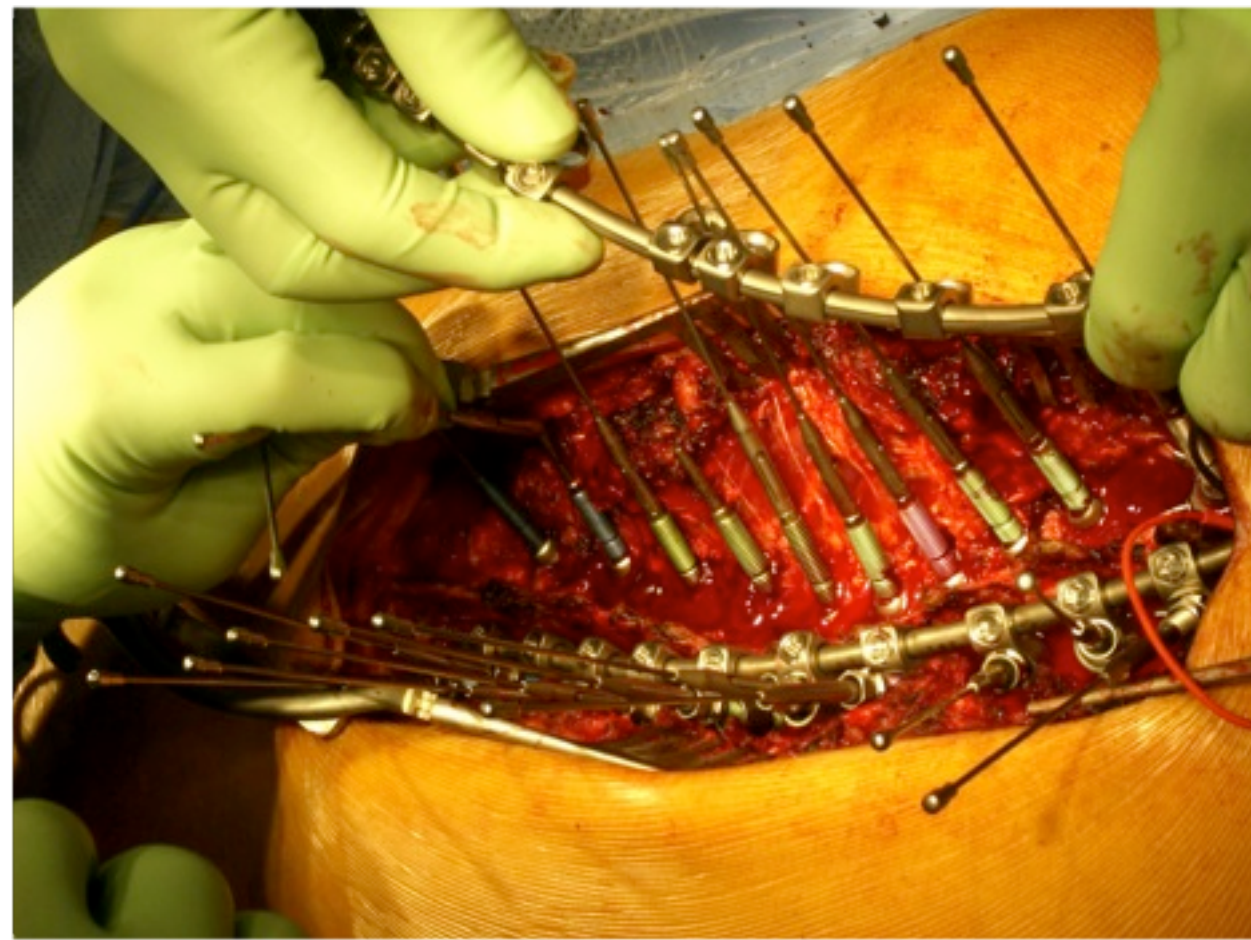
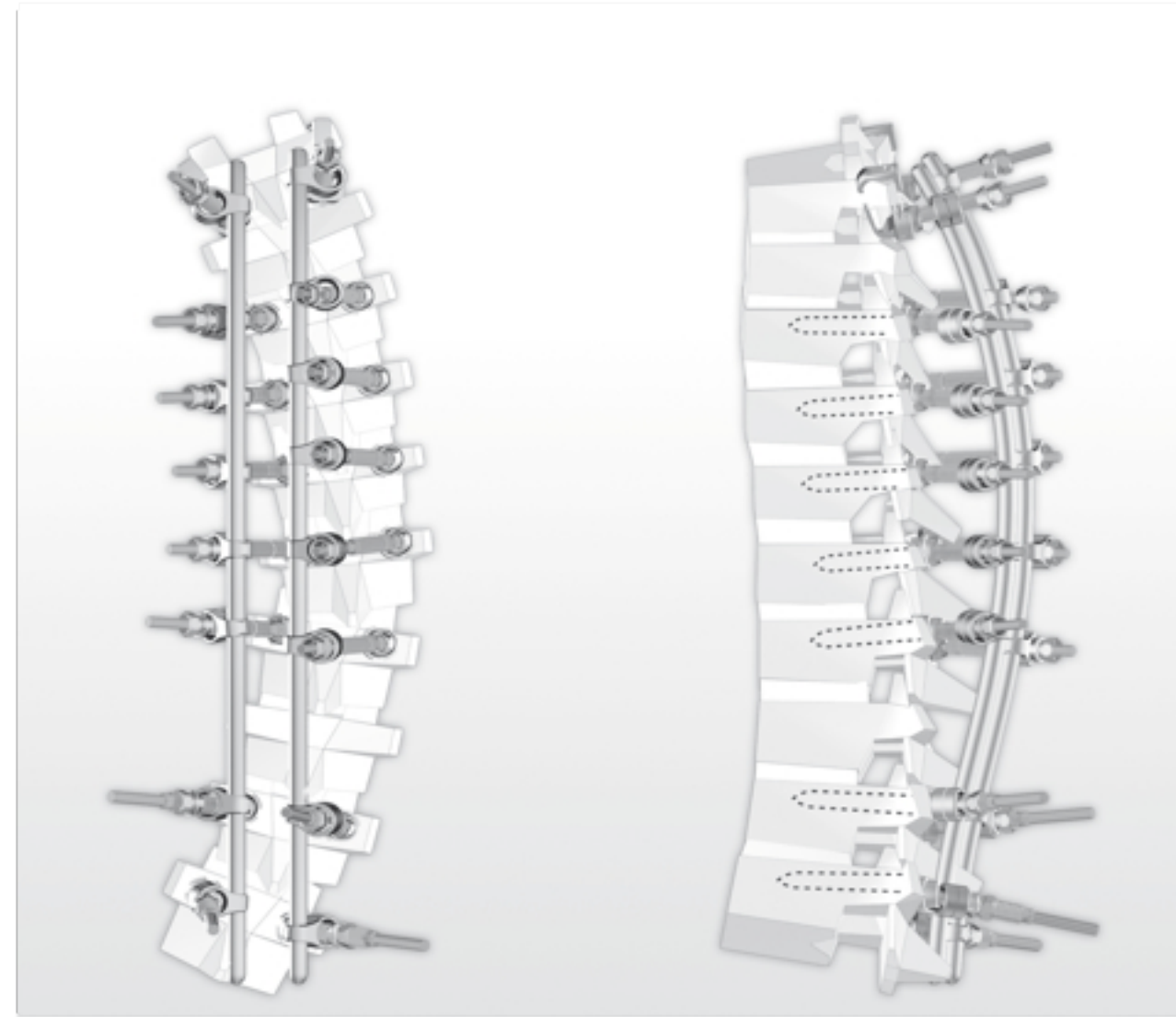


Extension Plateforme
PASS (MIS, LigaPASS,
Cervical...)

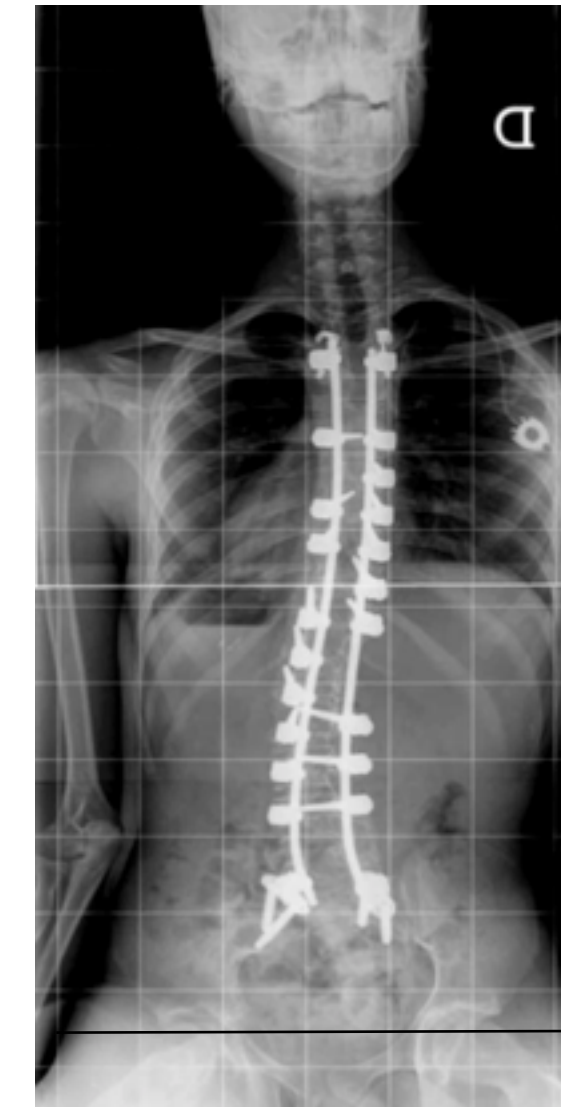
Poursuivre l'innovation
produits à haute valeur
ajoutée

Compléter la gamme en
étant à l'écoute du marché

ASSEMBLEE GENERALE - 14 JUIN 2012



Avant intervention



24 mois après intervention



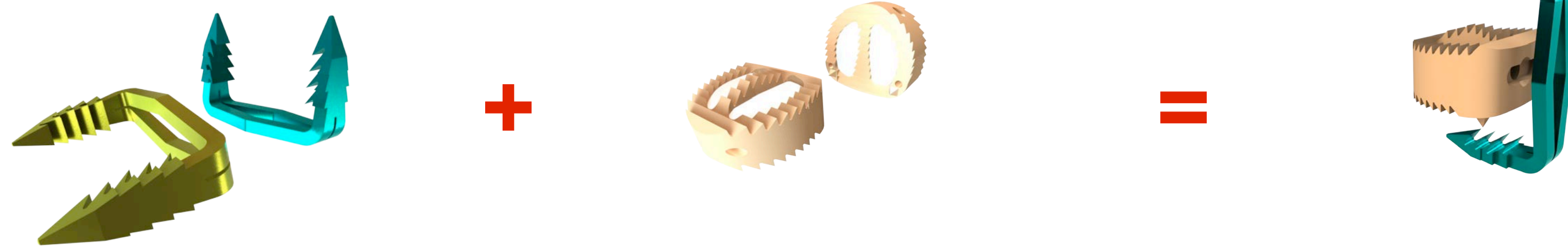
Scoliose Neuromusculaire

Dr Jean Luc Clément – Clinique Lenval – Nice (FR)

Systeme thoraco-lombaire polyaxial ultra “**low profile**”
Idéal pour les **chirurgies demandant une réduction importante** (scoliose, spondylolisthesis)

La Gamme JAWS

Solution cervicale

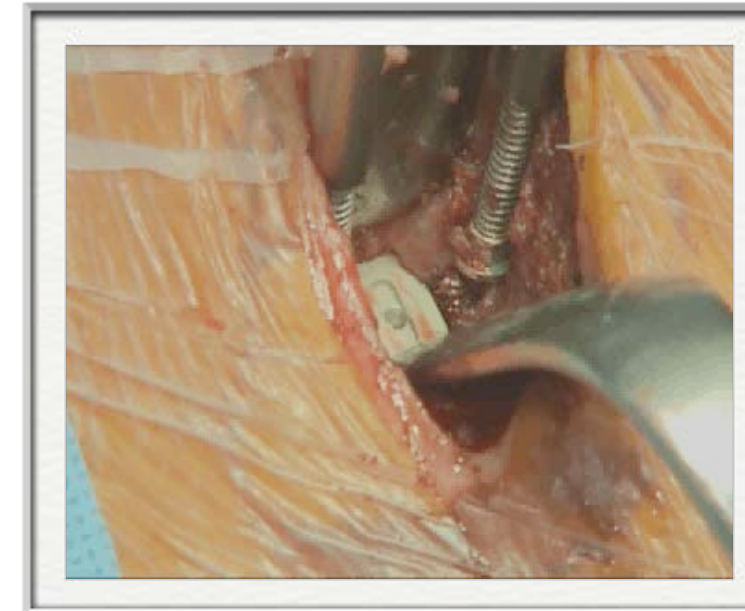


Solutions lombaire, latérale et antérieure

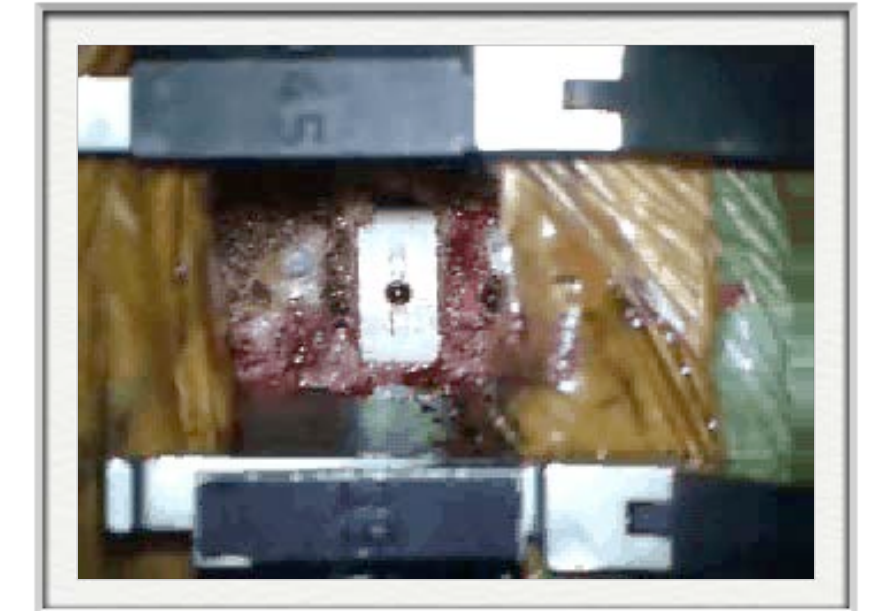


Simplicité et sécurité
d'utilisation en comparaison
au gold standard

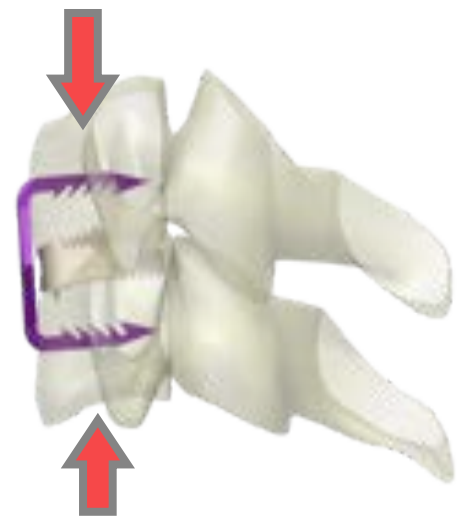
00 : 00 : 00⁰⁰



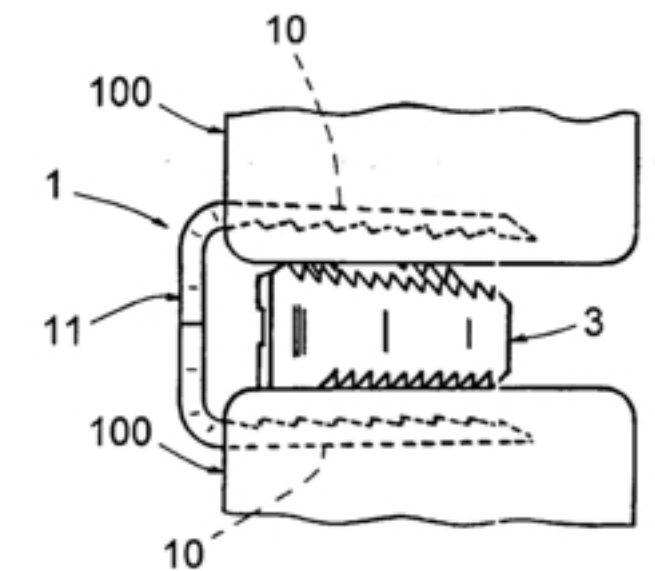
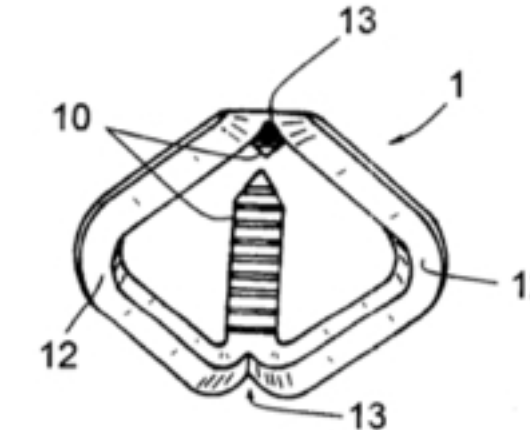
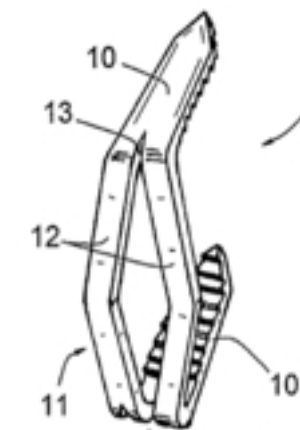
00 : 00 : 00⁰⁰






































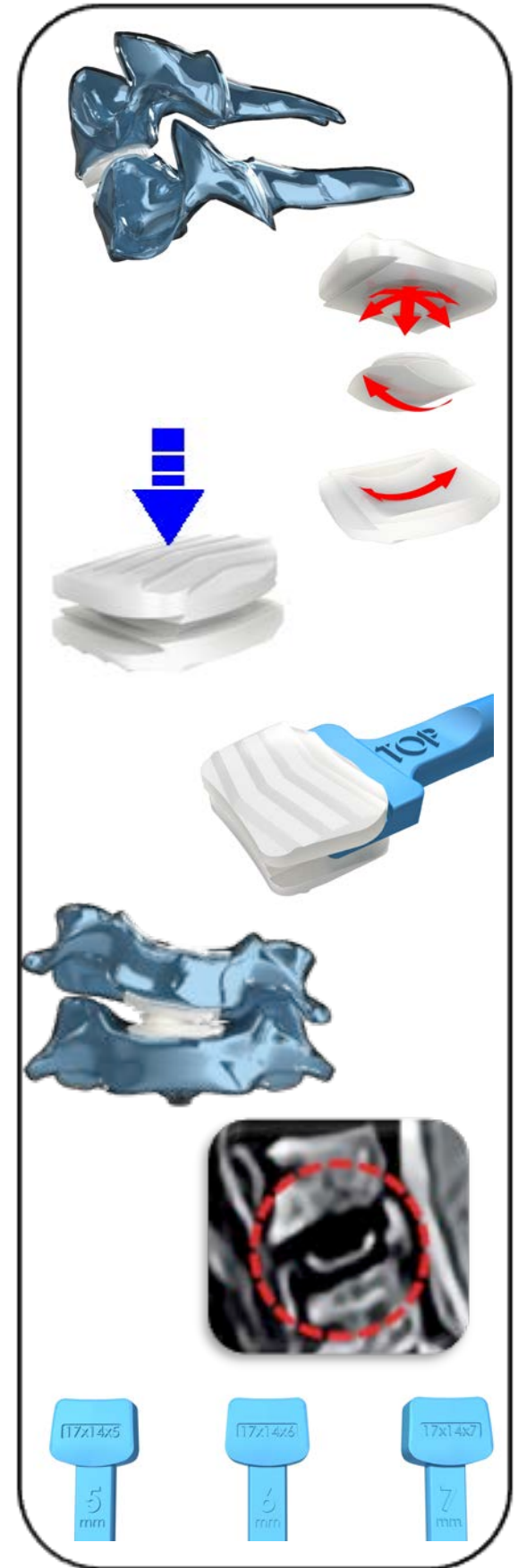
Compression active pour
favoriser la fusion (loi de wolff)



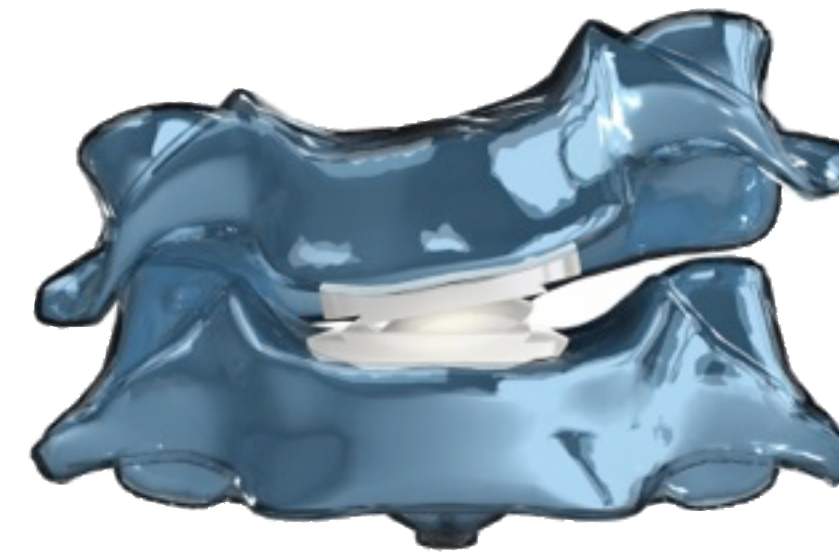
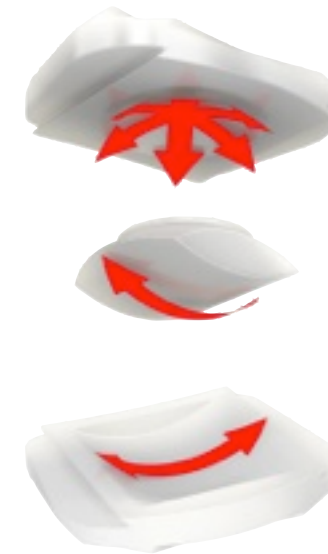
Protection IP étendue



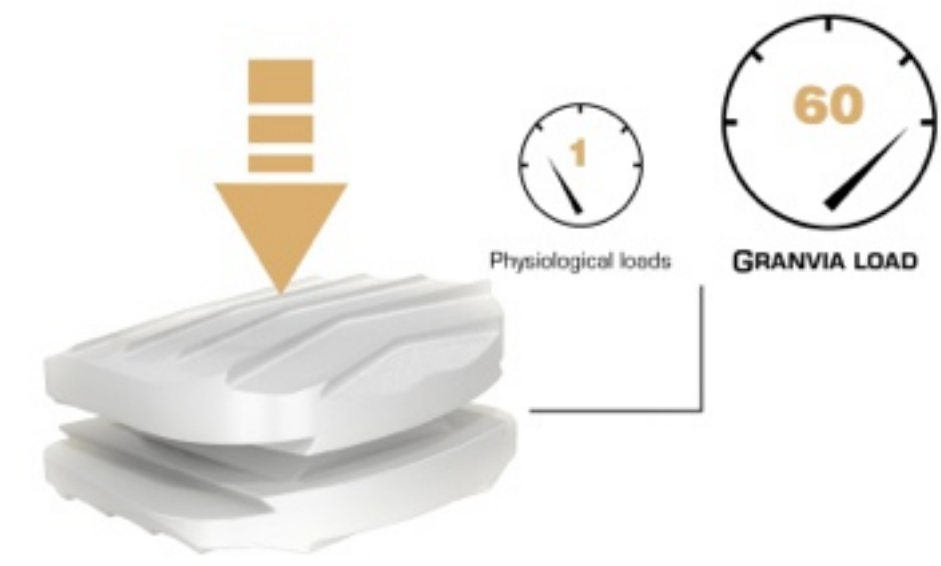
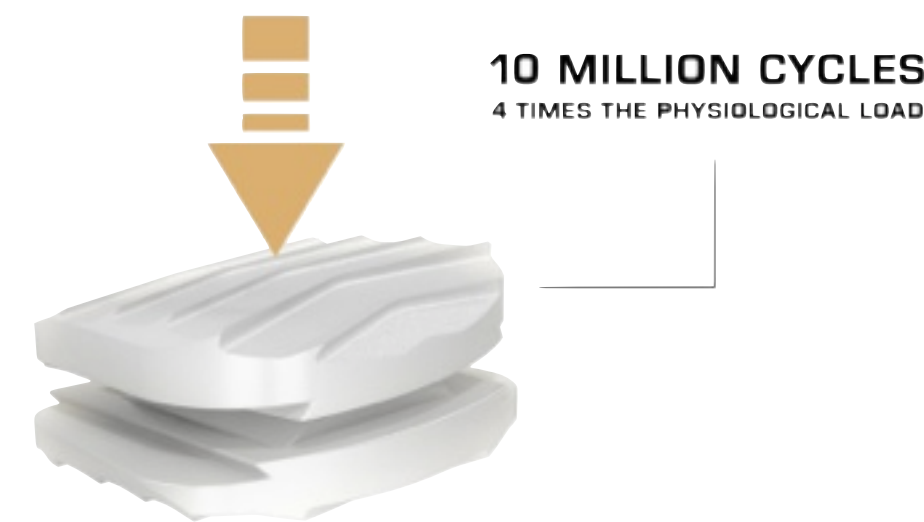
	1 ^{ère} génération « rotule »	2 ^{ème} génération « insert mobile »	3 ^{ème} génération « déformable »	Granvia
 Restauration de la mobilité				
 Insert mobile				
 Amortissement des chocs intégré				
 Prothèse stérile pré-assemblée				
 Respect du mouvement physiologique				
 0% métal – compatible IRM				
 Instrumentation stérile à usage unique				



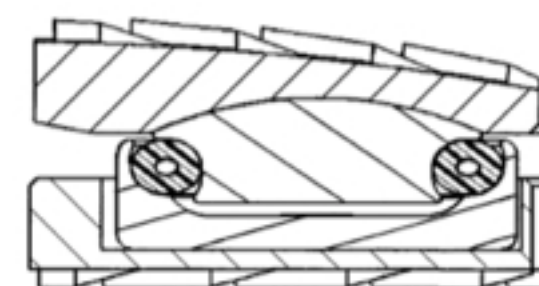
Reproduit la **cinématique naturelle** du rachis cervical



Résistance élevée aux contraintes appliquées et à l'usure

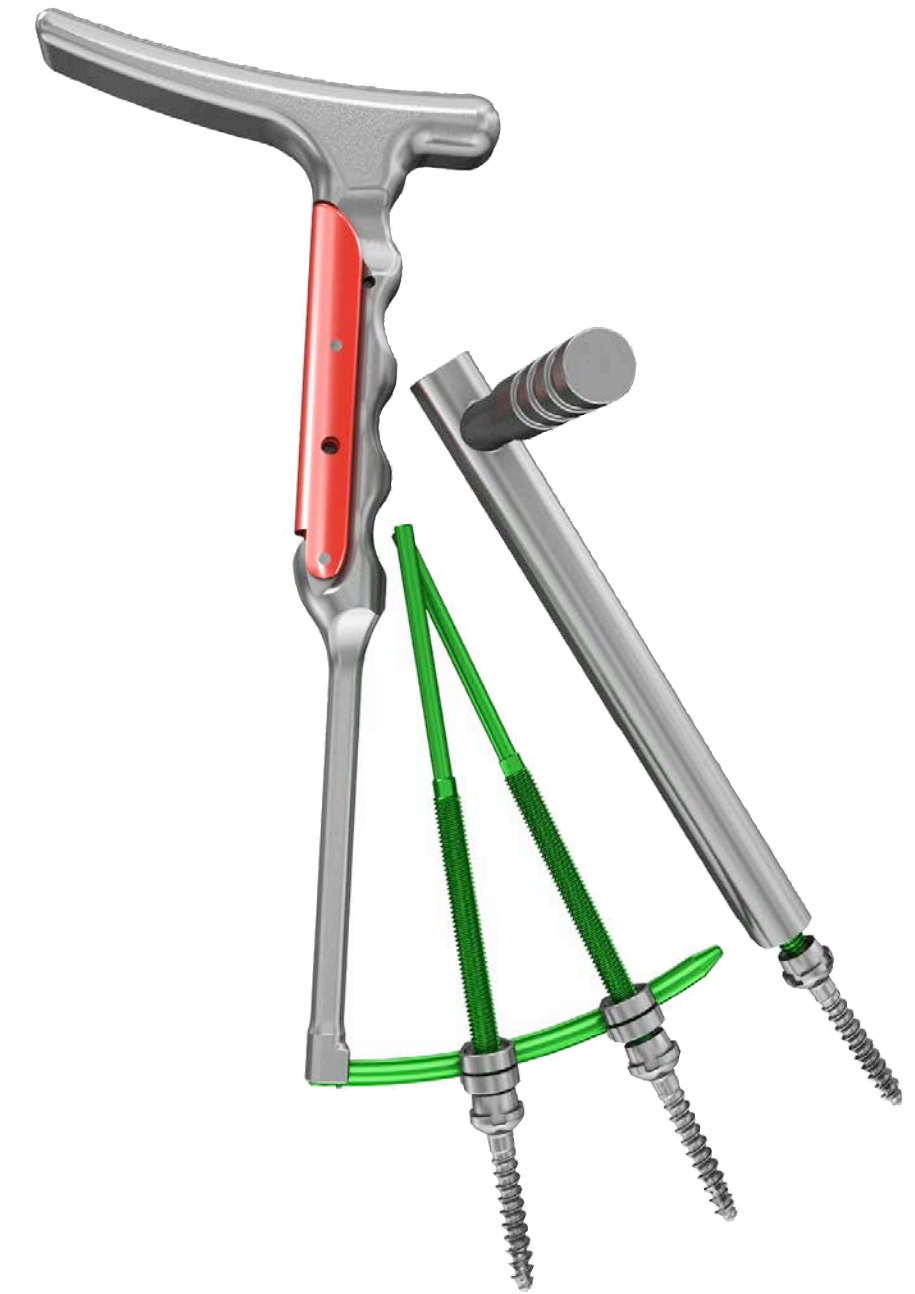


Design unique **breveté**



M PASS MIS

- Le MIS accède à la philosophie PASS
- Connexion à distance
- Réduction progressive
- Correction déformations
- Instrumentation simple et compacte



Marquage CE - obtenu Octobre 2011

FDA approval - obtenu Q1 2012

1ères chirurgies aux USA - Q1 2012

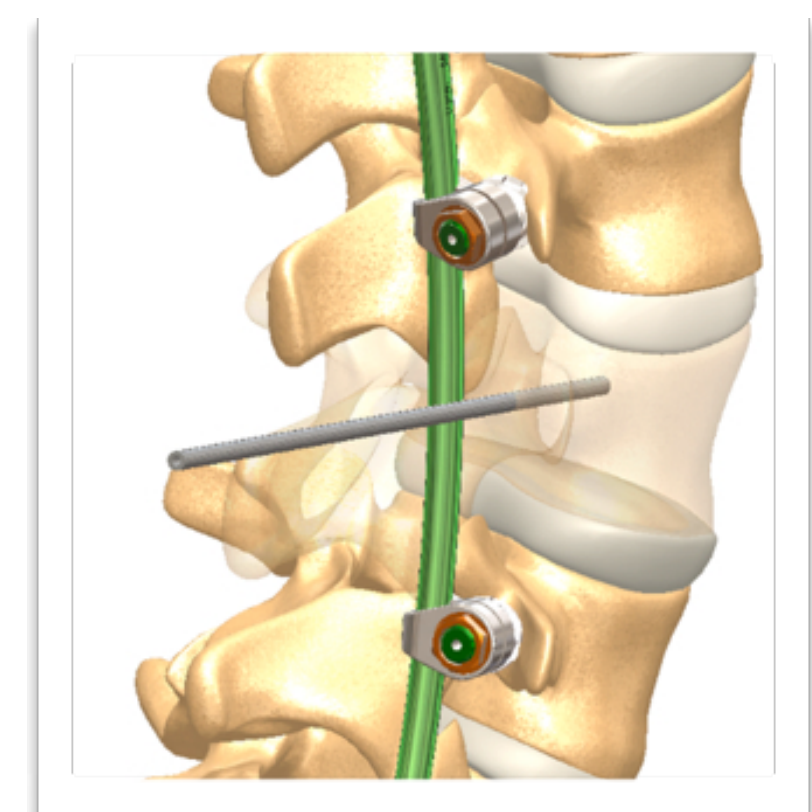
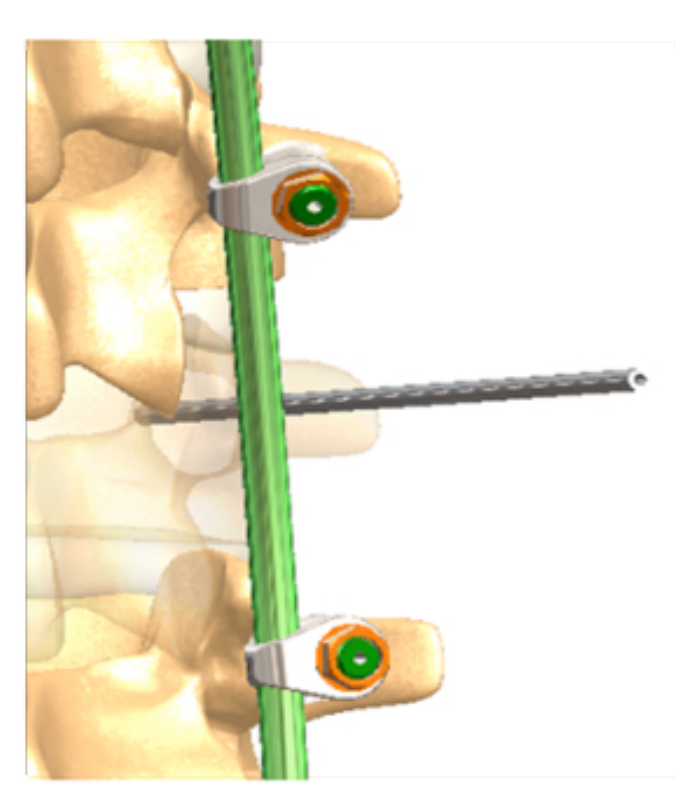
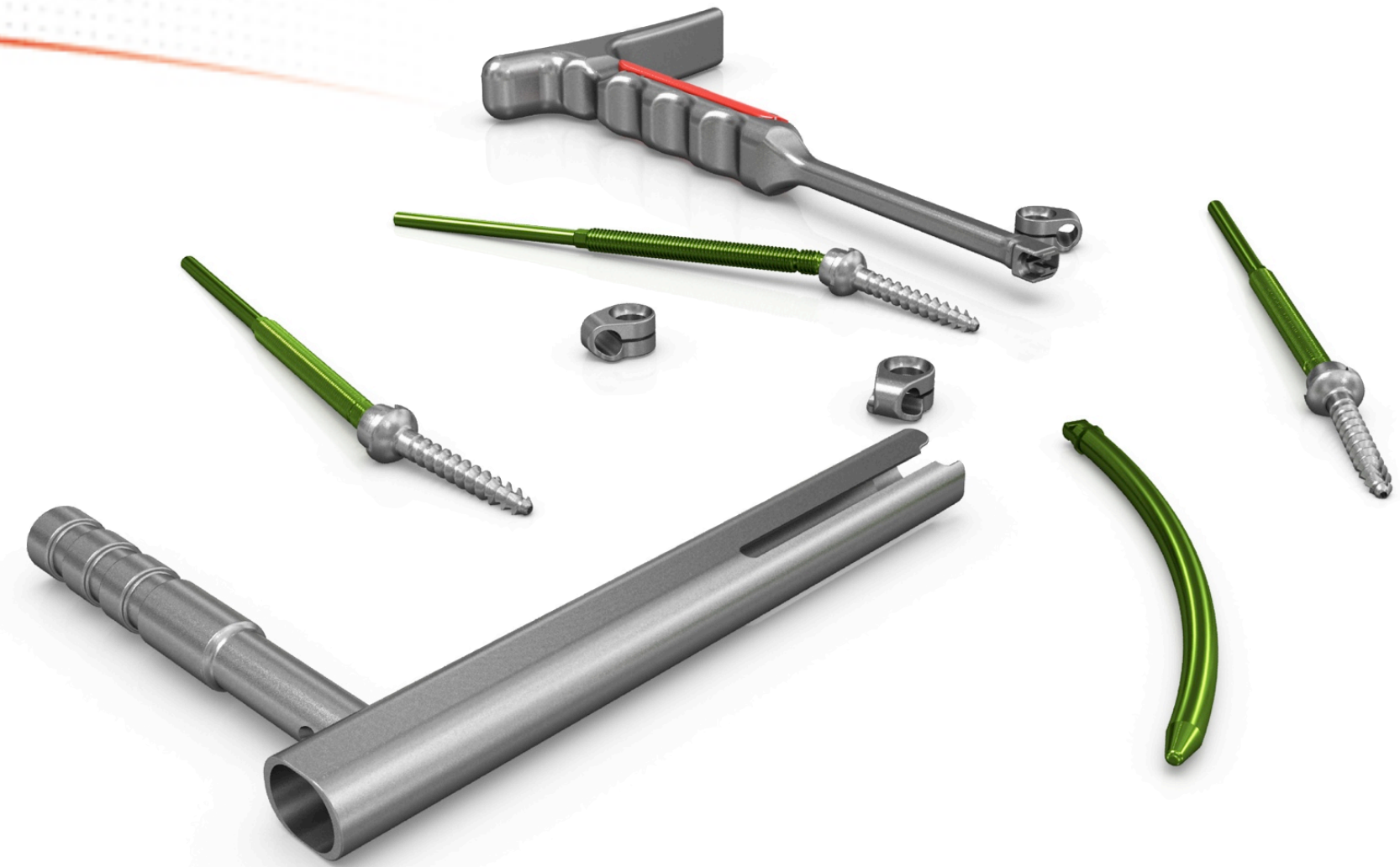


M PASS MIS

Accès à la technique facilité pour le chirurgien grâce à une **instrumentation réduite et technique simplifiée**

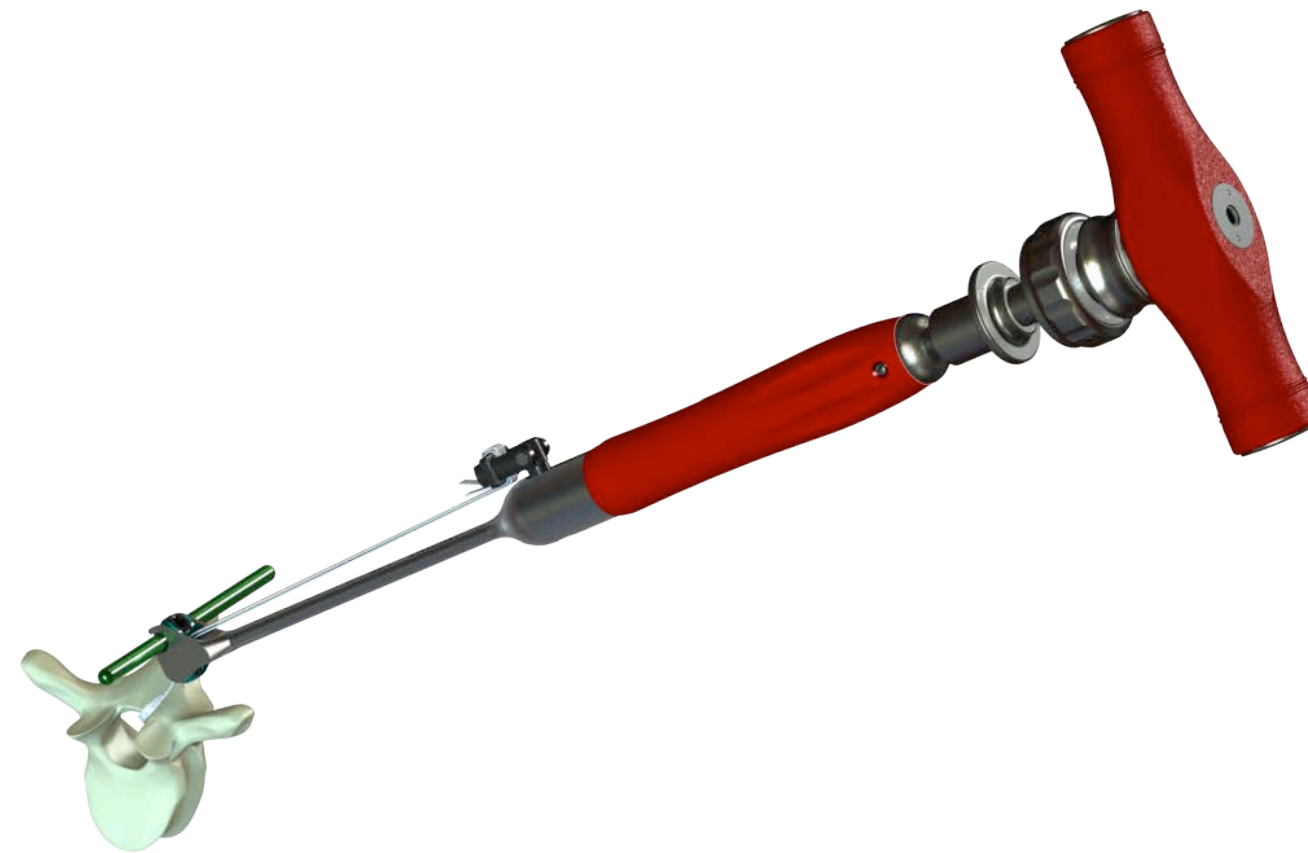
Offre les **mêmes capacités de réduction que le PASS LP** - propriété unique sur le marché

Seul système de vis MIS laissant l'accès au pédicule de la vertèbre fracturée - idéal pour la kyphoplastie



LIGAPASS

- Nouveau moyen de fixation thoracique
- Autorise une correction de la colonne 3D
- Rappel progressif de la colonne



Marquage CE - obtenu Mai 2011

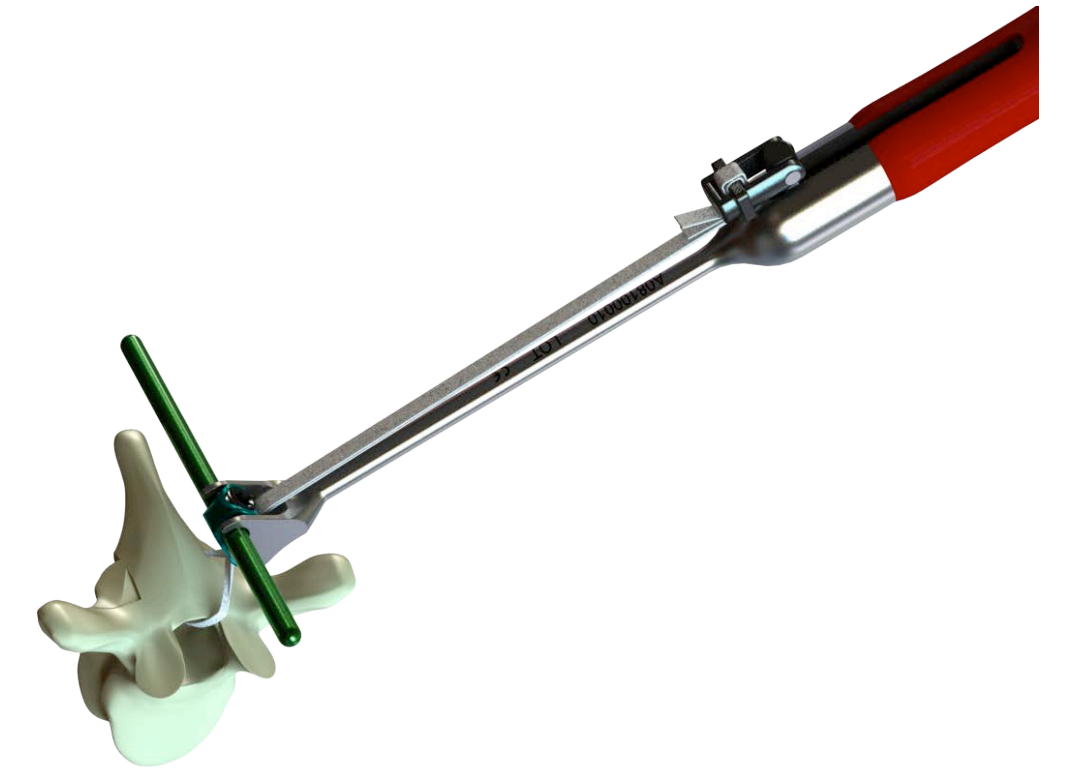
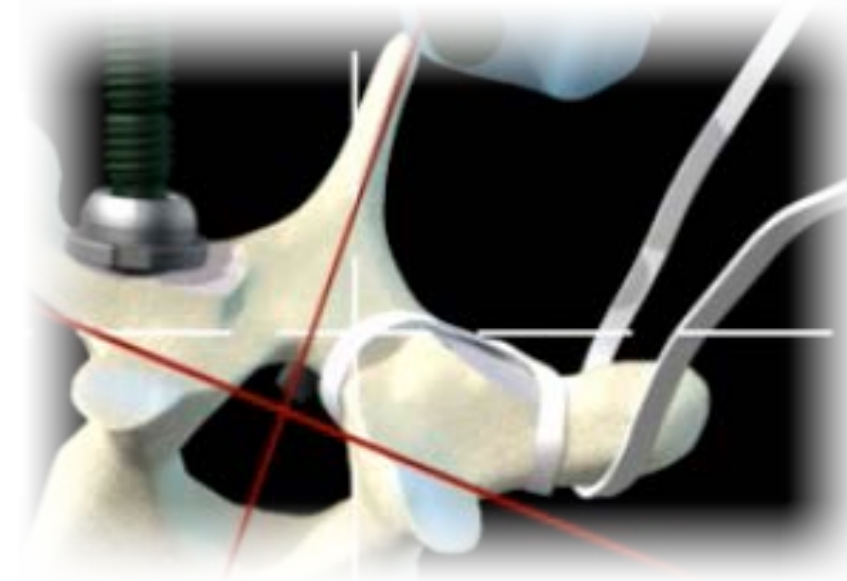
FDA approval - Fev 2012

1ères chirurgies aux USA - Q1 2012

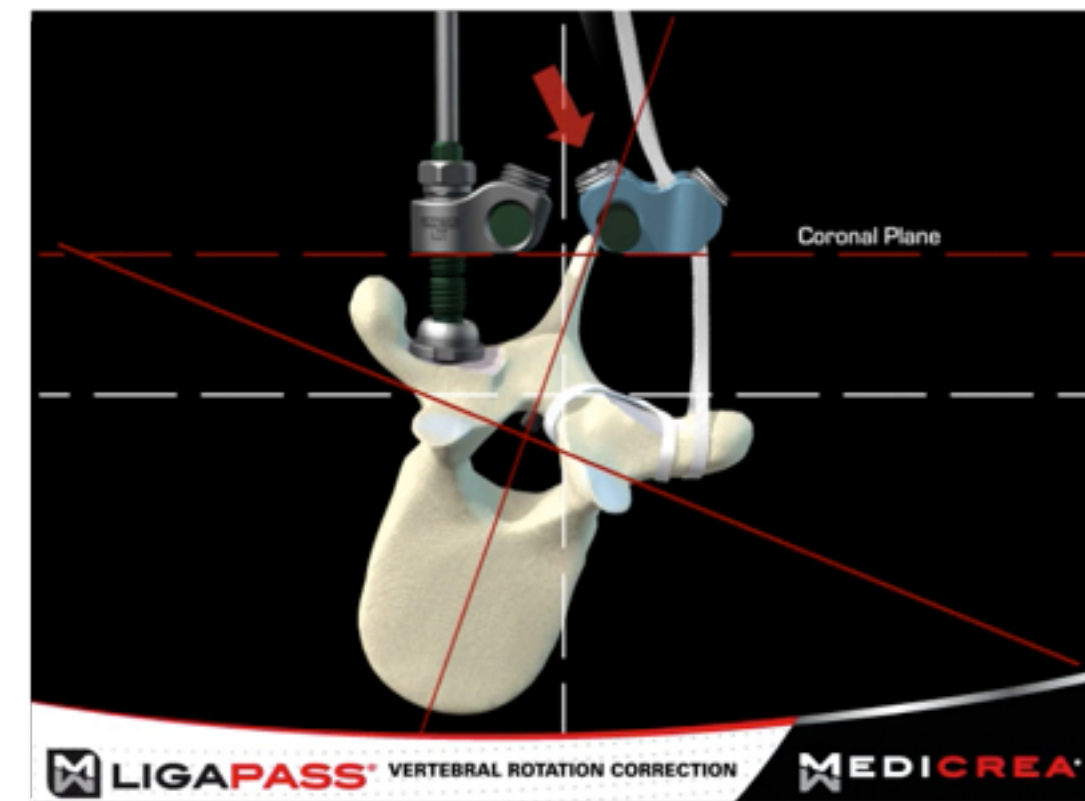


LIGAPASS

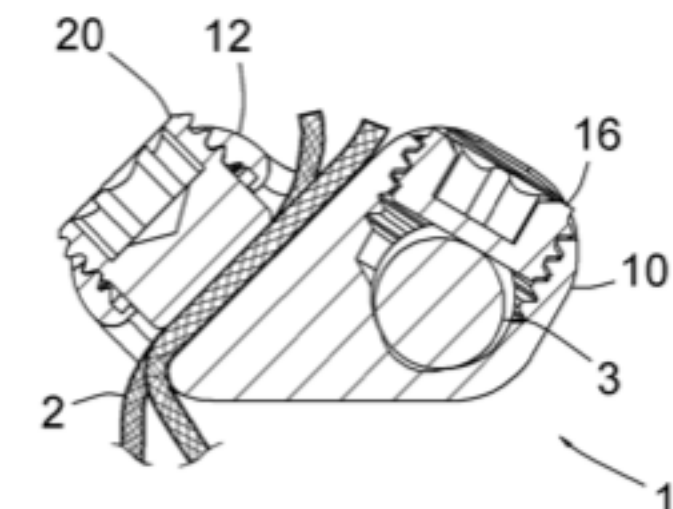
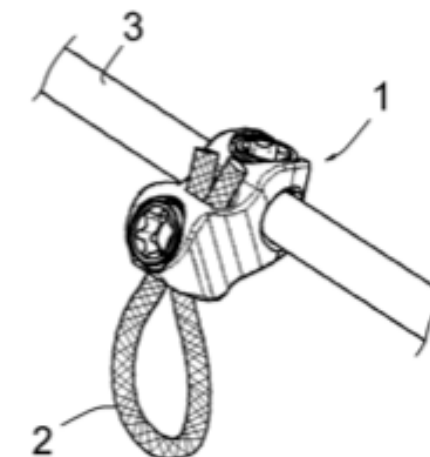
Fixation «tout terrain»
utilisant la technique de
laçage



Parfaitement intégré au
PASS LP autorisant la
dérotation vertébrale

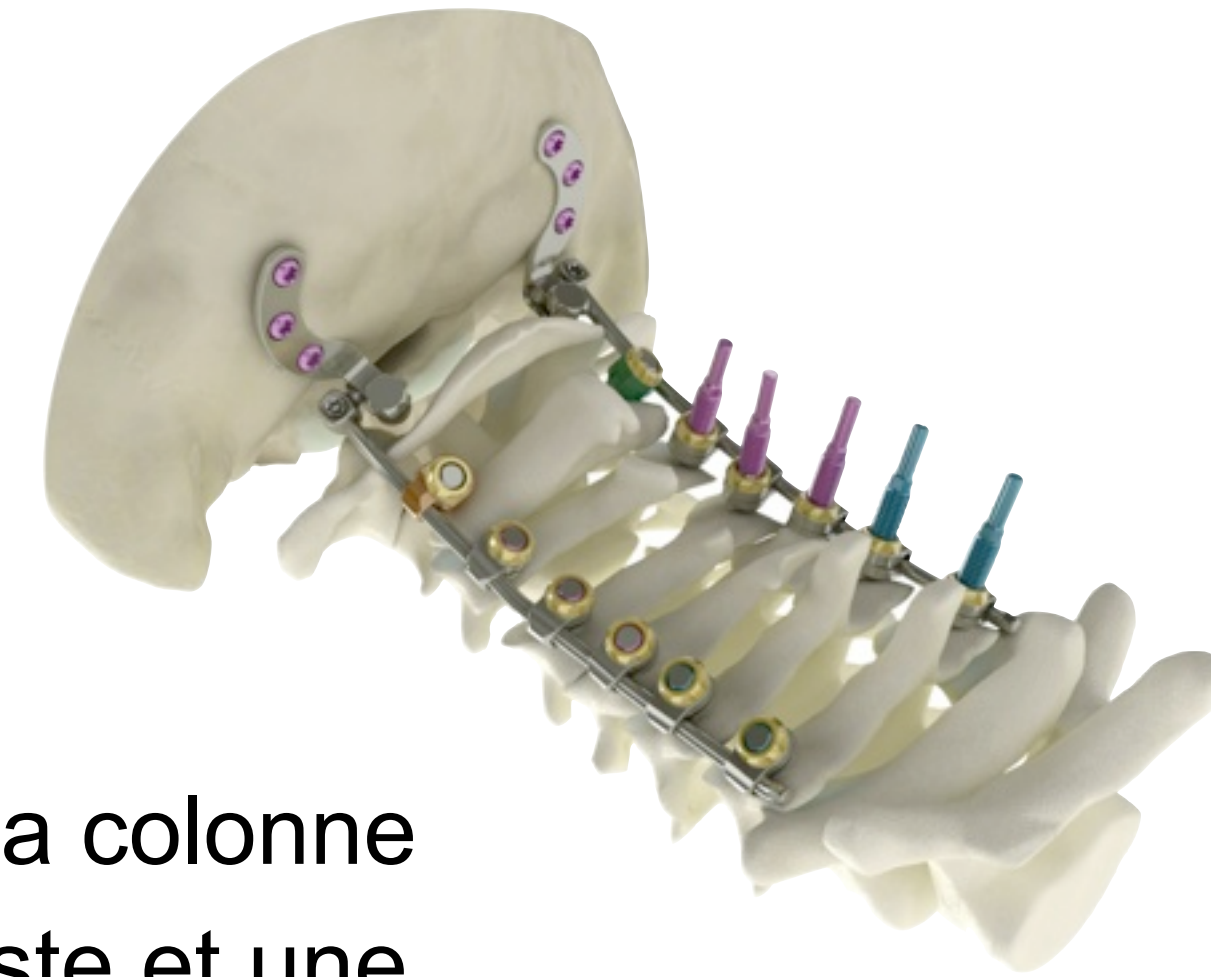


La «simplicité» brevetée

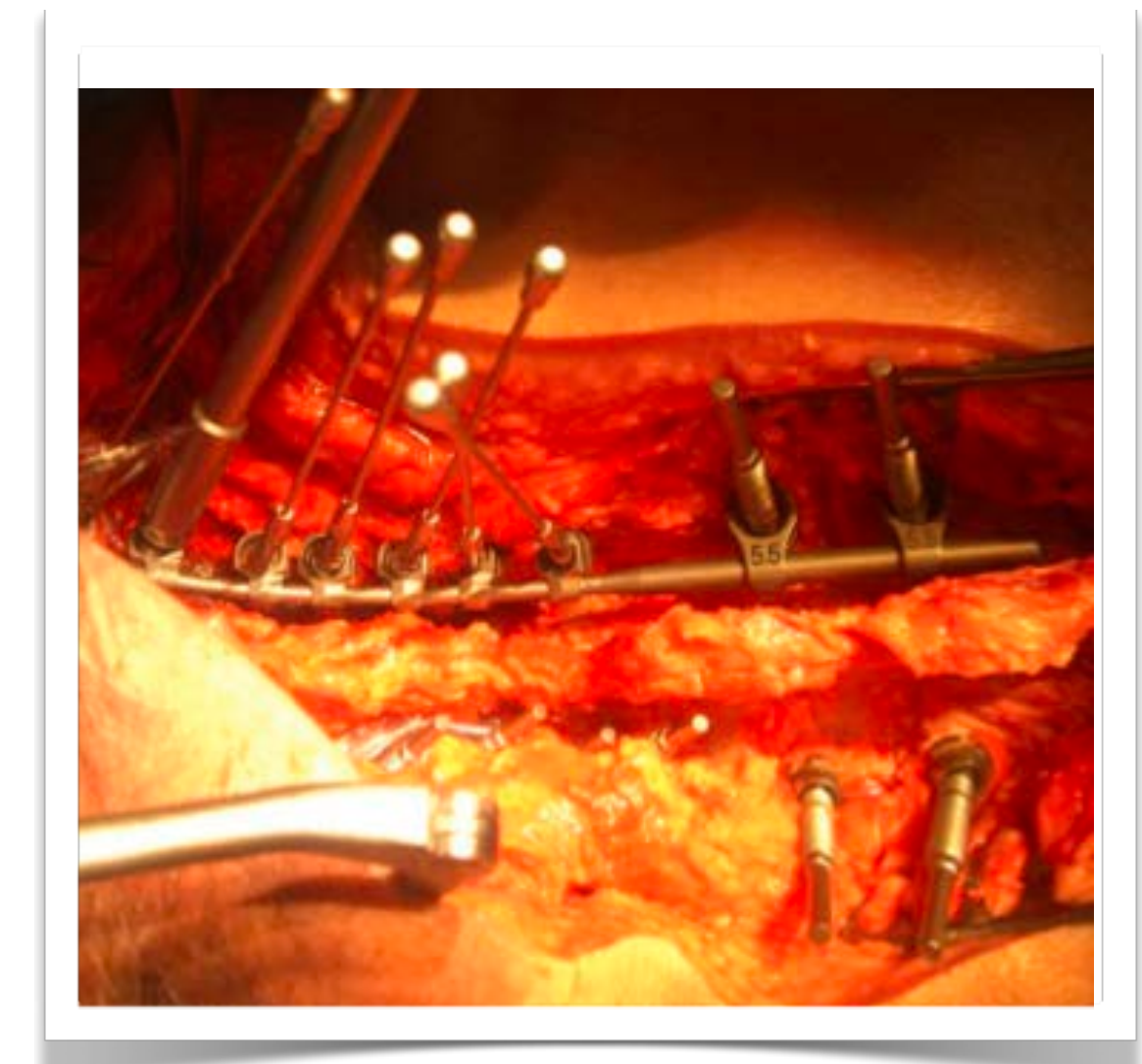


M PASS OCT

- Fixation occipito-cervicale
- La philosophie PASS appliquée en partie haute de la colonne
- Connexion à distance pour une simplification du geste et une meilleure réduction chirurgicale
- Modes d'ancrages ultra versatiles



Marquage CE - Q2 2012 (en cours)
 FDA approval - Q3 2012 (en cours)
 1ères chirurgies aux USA - Q3 2012

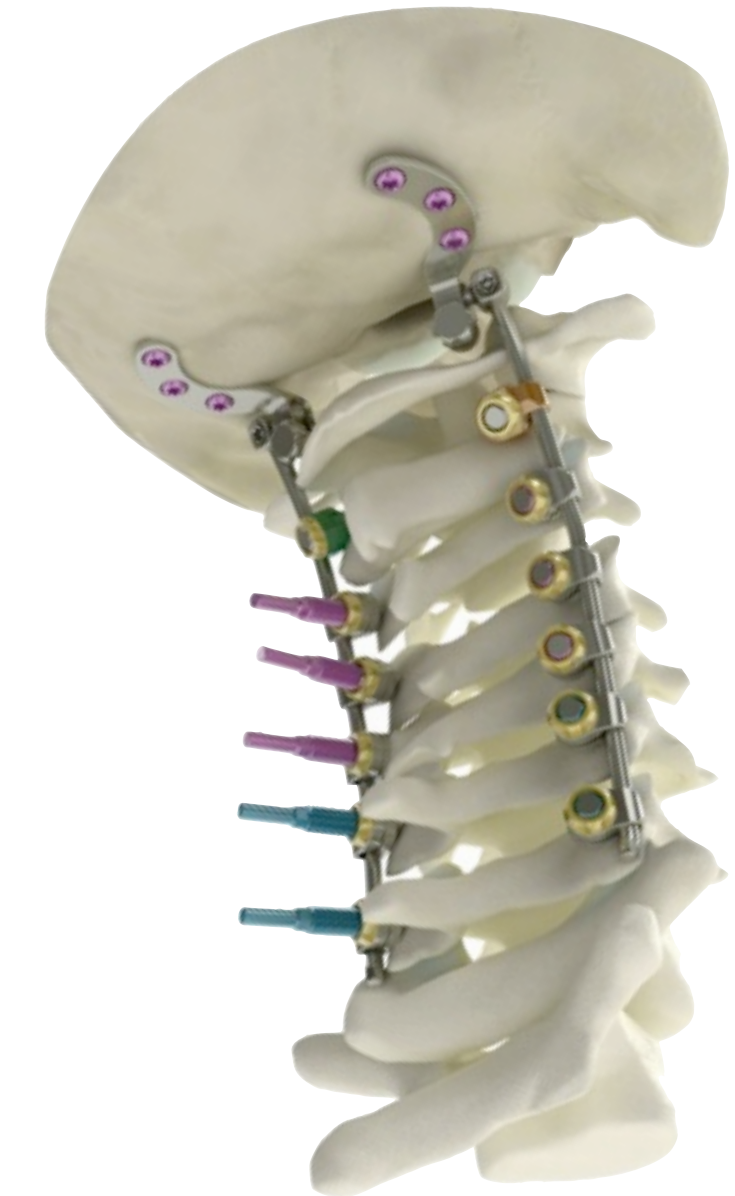




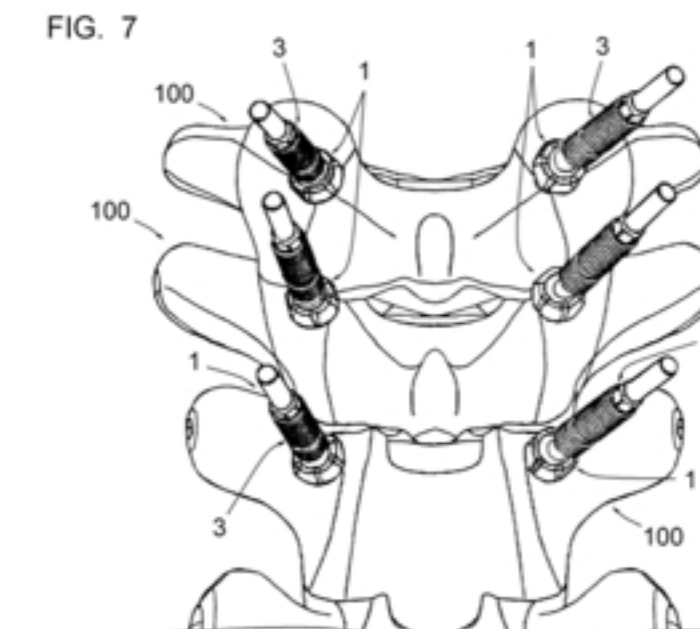
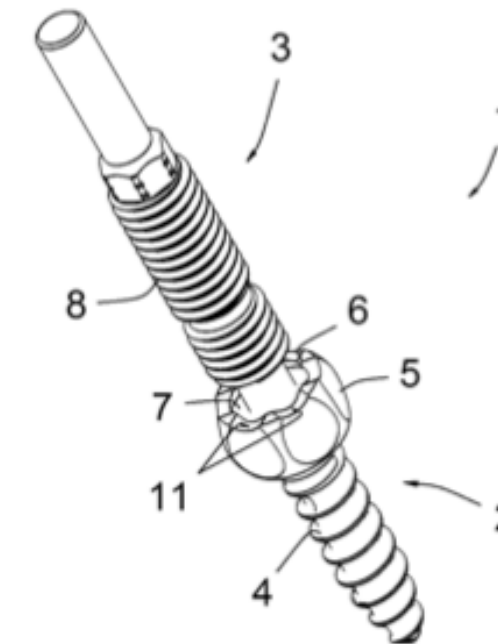
La connexion à distance

simplifie les manoeuvres dans un environnement miniature

Autorise la réalisation de montage complexe sans contrainte



Etend la famille de brevets PASS sur les vis polyaxiales



M GRANVIA®-L

- 1er concept d'arthroplastie lombaire hybride
- Articulation et amortisseur dissociés
- Matériaux à la pointe du savoir faire biomédical
- Abord latéral et antérieur
- Compatibilité IRM parfaite

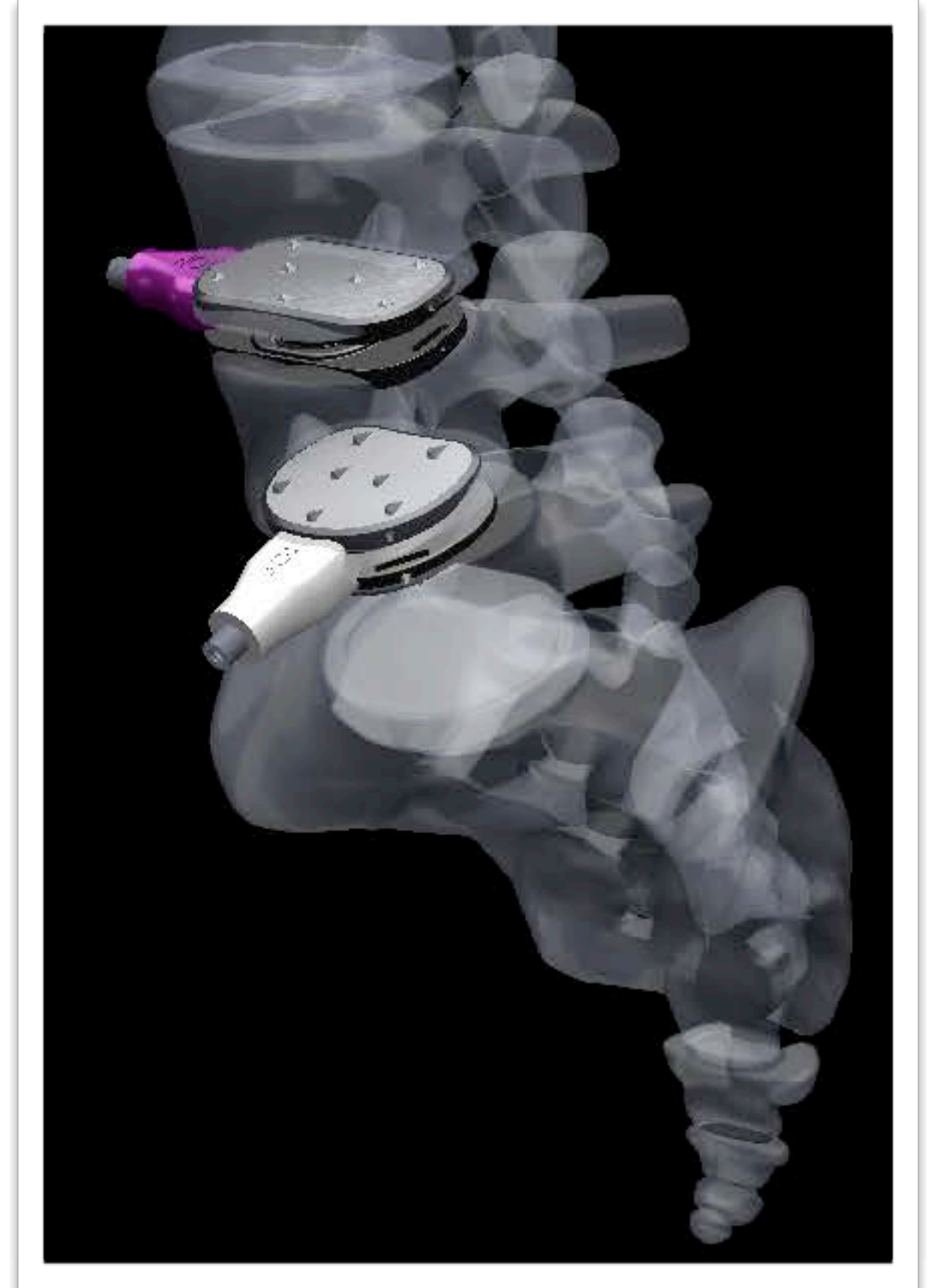
Marquage CE - Q3 2012



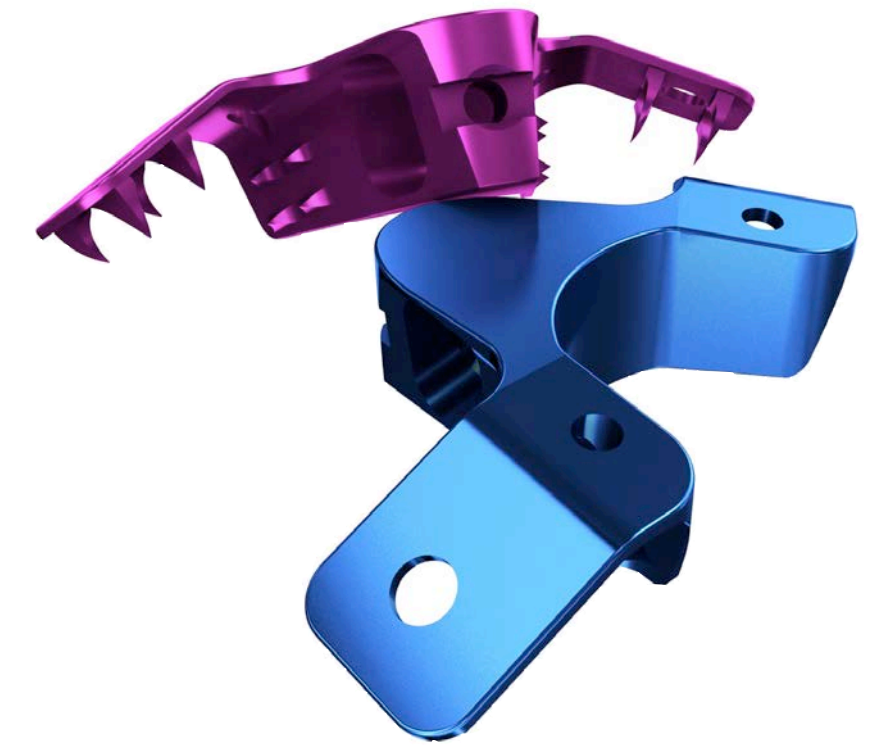
M GRANVIA®-L

Granvia-L regroupe un ensemble unique de propriétés sur le segment des prothèses lombaires :

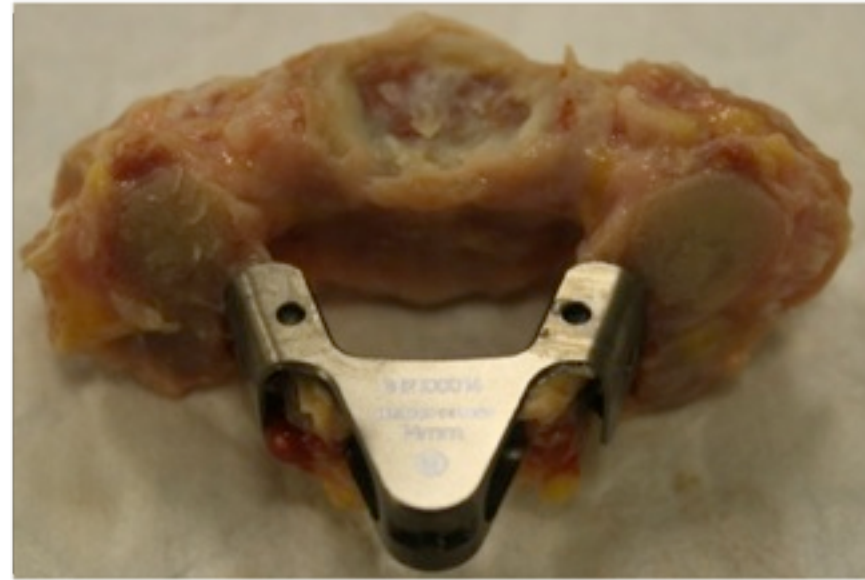
- Matériaux nouveaux (PEEK carbone et Polyurethane)
- Design hybride innovant
- Compatibilité IRM
- Capacité d'amortissement
- Abord frontal et latéral
- Implant livré sur préhenseur



M LAMINOJAWS



- Premier implant de reconstruction de l'arc cervical postérieur
- Technique de mise en place et mode d'ancrage fiable et sécurisé
- Protection des structures nerveuses
- Amélioration du résultat fonctionnel et esthétique



Marquage CE - Obtenu Q3 2011

FDA approval - S2 2012

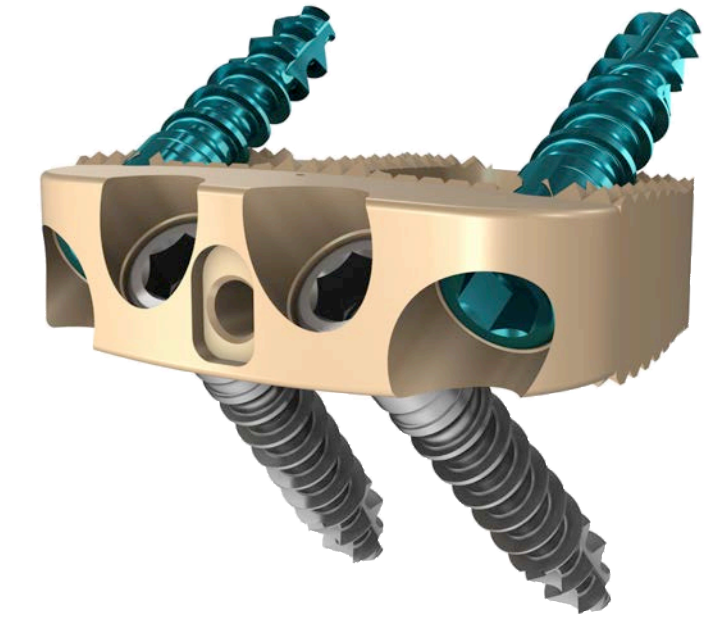
M CARYATID

- Premier implant polymère radiotransparent macroporeux
- Structure 3D idéale favorisant l'ostéointégration
- Matériau et procédé nouveau dans ce type d'application
- Implant cervical, thoracique et lombaire
- Abord chirurgicale antérieur et postérieur possible

Marquage CE - Q3 2012

FDA approval - Q4 2012



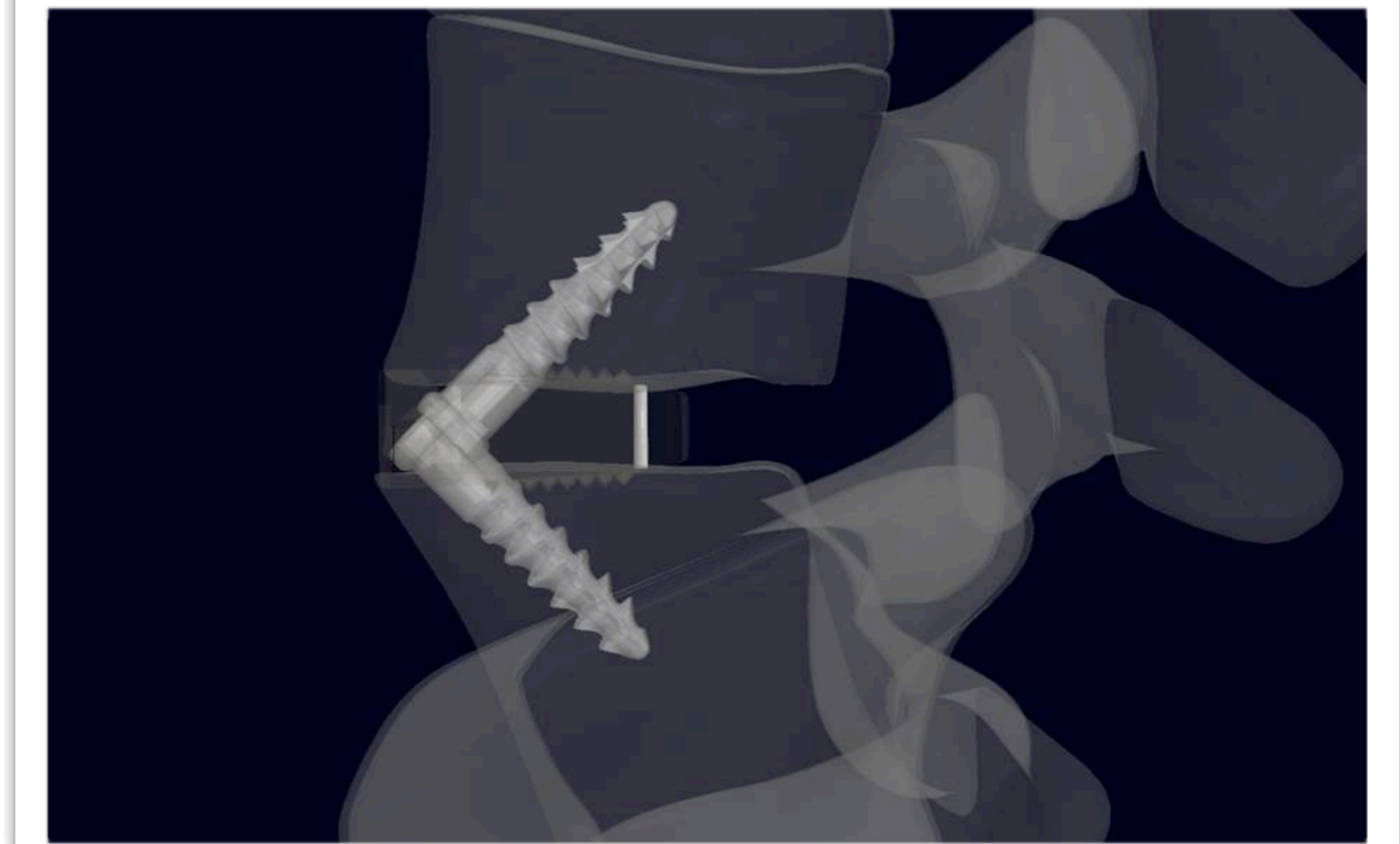


IMPIX ALIF SA & STABOLT System

- Solution «*all-in-one*» offrant différentes options de fusion lombaire antérieure
- Concept créé avec un panel d'experts afin de fiabiliser le geste opératoire
- Des ancrages étudiés pour augmenter la stabilisation mécanique recherchée
- Une gamme d'instruments dédiée à deux implants complémentaires

Marquage CE - Q2 2012

FDA approval - Q3 2012



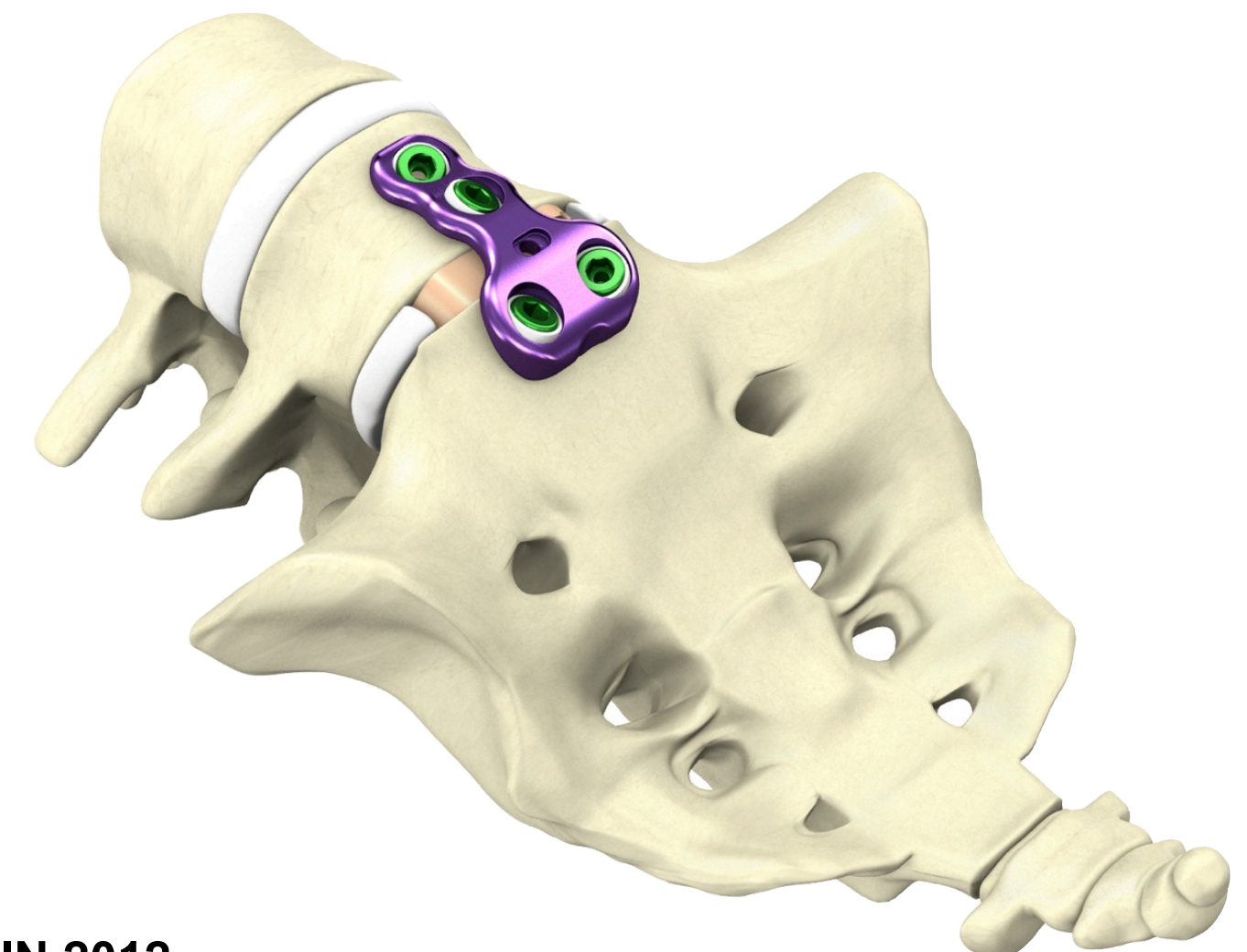


IMPIX ALIF SA & STABOLT System

- Solution «*all-in-one*» offrant différentes options de fusion lombaire antérieure
- Concept créé avec un panel d'experts afin de fiabiliser le geste opératoire
- Des ancrages étudiés pour augmenter la stabilisation mécanique recherchée
- Une gamme d'instruments dédiée à deux implants complémentaires

Marquage CE - Q2 2012

FDA approval - Q3 2012



ASSEMBLEE GENERALE 2012 - MERCI !

