

Medicr a International

Exercice clos le 31 décembre 2011

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

CABINET HENRI ROCHE
12, rue Germain
69006 Lyon
S.A.R.L. au capital de € 15.200

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Lyon

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Medicr a International

Exercice clos le 31 décembre 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a  t e confiée par vos assemblées générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

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

Les comptes annuels ont  t e arrêtées par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

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

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

II. Justification des appréciations

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

La note C/6 de l'annexe expose les règles d'évaluation, de comptabilisation et de dépréciation des titres de participation. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe des comptes annuels, et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

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

III. Vérifications et informations spécifiques

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

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

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

Lyon, le 14 mai 2012

Les Commissaires aux Comptes

CABINET HENRI ROCHE



Henri Roche

ERNST & YOUNG Audit



Lionel Denjean



**COMPTES SOCIAUX
AU 31 DECEMBRE 2011**

- ==> Bilan
- ==> Compte de résultat
- ==> Tableau de flux de trésorerie
- ==> Notes sur les états financiers

BILAN

En Euros	Notes	31.12.2011			31.12.2010
		Brut	Amort. Prov.	Net	Net
Immobilisations incorporelles	I.1.1	5 111 512	2 005 862	3 105 650	2 806 982
Immobilisations corporelles	I.1.1	1 259 526	557 157	702 369	493 565
Immobilisations financières	I.1.1	20 601 290	3 600 000	17 001 290	15 085 178
ACTIFS NON CIRCULANT		26 972 328	6 163 019	20 809 309	18 385 725
Stocks et en-cours	I.2	3 889 746	994 523	2 895 223	2 203 537
Créances clients	I.3	1 382 278	280	1 381 998	949 654
Autres créances	I.3	4 158 323	-	4 158 323	3 867 552
Trésorerie et équivalents	I.4	908 919	518	908 401	1 402 407
ACTIFS CIRCULANT		10 339 266	995 321	9 343 945	8 423 150
TOTAL ACTIF		37 311 594	7 158 340	30 153 254	26 808 875
Capital social	I.6.1			1 320 212	1 278 463
Réserves	I.6.3			20 901 304	20 695 076
Résultat de l'exercice				458 624	(1 454 689)
CAPITAUX PROPRES				22 680 140	20 518 850
Avances conditionnées	I.6.4			773 612	394 538
AUTRES FONDS PROPRES				773 612	394 538
Provisions pour risques et charges	I.8			72 006	40 135
Dettes financières long terme	I.7			1 646 033	1 992 595
PASSIFS NON COURANT				1 718 039	2 032 730
Dettes financières court terme	I.7			1 632 087	736 072
Dettes fournisseurs	I.9			2 865 236	2 426 761
Autres dettes	I.9			484 140	699 924
PASSIFS COURANT				4 981 463	3 862 757
TOTAL PASSIF				30 153 254	26 808 875

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels

COMPTE DE RESULTAT

En Euros	Notes	31.12.2011	31.12.2010
Chiffre d'affaires	I.10	9 698 534	7 974 393
Production stockée		919 422	2 970 323
Production immobilisée		1 042 533	470 481
Subventions d'exploitation		1 500	7 900
Reprises sur provisions et transfert de charges		32 340	128 856
Autres produits		33 341	38 940
PRODUITS D'EXPLOITATION		11 727 670	11 590 893
Achats consommés et sous-traitance		6 047 240	6 434 302
Achats d'autres approvisionnements		6 600	3 753
Autres achats et charges externes		3 876 894	2 457 273
Impôts et taxes		119 615	94 191
Salaires et traitements		1 646 115	1 653 984
Charges sociales		707 914	715 794
Dotations aux amortissements		946 238	724 065
Dotations aux provisions		263 653	783 545
Autres charges		28 371	17 873
CHARGES D'EXPLOITATION		13 642 640	12 884 780
RESULTAT D'EXPLOITATION		(1 914 970)	(1 294 387)
Produits financiers	I.11	2 084 965	233 335
Charges financières	I.11	193 090	505 527
RESULTAT FINANCIER		1 891 875	(272 192)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		(23 095)	(1 566 079)
Produits exceptionnels	I.12	379 270	318 555
Charges exceptionnelles	I.12	100 589	447 211
RESULTAT EXCEPTIONNEL		278 681	(128 656)
Impôts sur les résultats	I.13	(203 038)	(240 046)
RESULTAT NET		458 624	(1 454 689)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En Euros	31.12.2011	31.12.2010
RESULTAT NET	458 624	(1 454 689)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :		
Amortissements immobilisations corporelles et incorporelles	946 238	724 064
Provisions	(1 640 392)	657 521
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	40 589	32 389
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	(194 941)	(40 715)
Variation des stocks et en cours	(919 423)	(2 970 323)
Variation des créances clients	(432 344)	(368 786)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	438 475	726 625
Variation des autres créances et autres dettes	(938 094)	320 364
TRESORERIE PROVENANT DU BFR	(1 851 386)	(2 292 120)
TRESORERIE RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	(2 046 327)	(2 332 835)
Acquisitions d'immobilisations	(1 497 924)	(1 558 138)
Cessions d'immobilisations	3 626	236 391
Avances conditionnées reçues	379 074	(117 462)
Incorporation de comptes courants au capital des filiales	-	(5 607 537)
Autres variations	(16 112)	(53 153)
TRESORERIE AFFECTEE A DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	(1 131 336)	(7 099 899)
Augmentation de capital	1 702 667	2 508 601
Emissions d'emprunts	500 000	1 275 000
Remboursement d'emprunts	(770 799)	(603 020)
(Augmentation) / diminution des comptes courants filiales	834 939	8 221 331
Autres variations	12 169	(4 856)
TRESORERIE CONSACREE A DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	2 278 976	11 397 056
VARIATION DE TRESORERIE	(898 687)	1 964 322
Trésorerie à l'ouverture	1 402 407	(561 915)
Trésorerie à la clôture	503 720	1 402 407

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2011

A/ FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Depuis l'exercice 2010, suite aux changements d'organisation commerciale et logistique intervenus au sein du Groupe, MEDICREA INTERNATIONAL est devenue le fournisseur exclusif des filiales de distribution en lieu et place de MEDICREA TECHNOLOGIES, dont MEDICREA INTERNATIONAL est désormais le seul client intragroupe. MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE n'ayant basculé sur ce mode d'approvisionnement qu'à compter du 4^{ème} trimestre 2010, 2011 est donc la première année qui intègre pleinement ces modifications organisationnelles.

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

1. Distribution et activité

==> Chiffre d'affaires total (ventes hors groupe et intragroupe) de 9,7 millions d'euros en augmentation de 22 % par rapport à 2010. Progression de 22 % également de l'activité avec les distributeurs, qui traduit la réelle activité commerciale de MEDICREA INTERNATIONAL

2. Lancement de nouveaux produits

==> Lancement, lors du congrès de l'Eurospine à Milan en octobre 2011, de 6 nouveaux produits visant à compléter la gamme et à renforcer l'image d'entreprise innovante de MEDICREA, notamment un système de fixation thoraco-lombaire mini-invasif (PASSMIS®), un nouveau moyen de fixation thoracique (LIGAPASS®), une prothèse de disque lombaire (GRANVIA-L®) et un implant de corporectomie

3. Recherche et développement

==> 7 nouveaux brevets déposés
==> Marquage CE de 4 nouvelles familles de produit entrant en phase de commercialisation, et préparation des homologations FDA
==> 6 études cliniques en cours dont 2 aux USA
==> 4 projets cliniques en préparation pour 2012 (2 aux USA et un projet européen de grande ampleur)

4. Financement

==> Augmentation de capital pour un montant total potentiel de 2,4 millions d'euros sous forme d'actions à bons de souscription d'actions - 1,4 millions d'euros encaissés au 31 décembre 2011
==> Obtention de 2 nouvelles avances remboursables d'OSEO pour le développement de produits innovants pour un montant total de 470 000 euros
==> Mises en place d'emprunts moyen terme pour un total de 500 000 euros, dont un prêt participatif de 300 000 euros accordés par OSEO.

B/ ACTIVITE

Le Groupe MEDICREA fabrique et commercialise une gamme d'implants destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale, reposant sur des techniques dites de « fusion ». Il développe également de nouveaux produits sur la base des techniques dites de « non fusion ». Le Groupe propose une gamme large d'implants comprenant :

- un système de stabilisation et de fixation thoraco-lombaire, le PASSLP®, complété par deux innovations majeures lancées récemment, le PASSMIS® et le LIGAPASS®,
- une gamme de cages intersomatiques cervicales et lombaires,
- une gamme d'agrafes compressives JAWS®, pour la fixation cervicale et lombaire,
- une prothèse de disque cervical particulièrement innovante, la GRANVIA-C®, associée à la version lombaire, la GRANVIA-L®, qui sera commercialisée sur le 1^{er} semestre 2012,
- accessoirement, le Groupe exerce une activité de réparation de micros moteurs pour la chirurgie, principalement pour des distributeurs européens de fabricants américains.

MEDICREA distribue ses produits dans environ vingt cinq pays au travers d'un réseau de commercialisation constitué principalement de sociétés et d'agents indépendants. Afin de mieux maîtriser son organisation de distribution, renforcer la portée des messages techniques et marketing à destination des établissements de santé et des chirurgiens, et conserver une part plus importante de sa marge brute, le Groupe a mis en place des filiales de commercialisation aux USA, au Royaume-Uni et en France.

MEDICREA INTERNATIONAL, basée à Neyron à proximité de Lyon, est la société mère. Elle regroupe les activités de direction générale, de distribution à l'export, de marketing, de recherche et développement, de suivi des études cliniques et scientifiques, ainsi que les fonctions administratives et financières pour les différentes entités du Groupe. MEDICREA INTERNATIONAL contrôle 4 filiales :

- MEDICREA TECHNOLOGIES, basée à La Rochelle, assure la fabrication exclusive des implants rachidiens distribués par l'ensemble des sociétés du Groupe, et la réparation de moteurs pour appareils chirurgicaux, activité transférée récemment sur le site de Neyron
- MEDICREA TECHNOLOGIES UK, basée à Cambridge, assure la distribution des produits du Groupe spécifiquement au Royaume Uni.
- MEDICREA USA, basée à New York, assure la distribution des produits du Groupe spécifiquement aux Etats-Unis.
- MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, basée assure la distribution des produits du Groupe en Europe Francophone et dans les pays du pourtour méditerranéen.

C/ PRINCIPES COMPTABLES

1. Référentiel comptable

Les états financiers de MEDICREA INTERNATIONAL au 31 décembre 2011 sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France.

Dans l'objectif de présenter une image fidèle, les comptes annuels de l'exercice ont été établis :

- en respectant les principes généraux de prudence, régularité et de sincérité
- conformément aux hypothèses de base suivantes : permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices

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

2. Recours à des estimations de la direction

La préparation des comptes annuels nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur les actifs et passifs figurant au bilan et mentionnés dans les notes annexes ainsi que sur les charges et produits du compte de résultat (principalement brevets, provisions pour risques et charges, provision pour dépréciation des actifs financiers). Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

La crise économique et financière accroît 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 à la date de clôture, en prenant en compte les événements postérieurs significatifs qui ont pu se matérialiser après celle-ci.

3. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de recherche et de développement, les brevets et marques, et les logiciels. Les frais de recherche et de développement lorsqu'ils satisfont à l'ensemble des critères 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 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. 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,
- de tous les frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue,
- de tous les remises et rabais commerciaux déduits dans le calcul du prix d'achat.

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

Les immobilisations corporelles sont composées essentiellement de matériel de démonstration, de matériel informatique et de bureau et de mobilier. Elles sont amorties en mode linéaire selon les durées suivantes :

- le matériel de démonstration est amorti sur sa durée d'utilité estimée, comprise entre 3 et 5 ans.
- les installations 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.

5. Test de dépréciation effectué sur les actifs amortissables

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

6. Immobilisations financières

Les titres de participation sont évalués à leur coût historique d'acquisition. 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 dans le Groupe est achevée s'il s'agit d'une acquisition.

7. Créances clients

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

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 au 31 décembre, et donc n'apparaissant plus dans le poste clients à cette date est communiqué dans le détail des engagements hors bilan.

8. Trésorerie et équivalents

Ce poste est constitué des liquidités en banque, des fonds de caisse et des valeurs mobilières de placement. Ces dernières sont constituées principalement de Sicav monétaires et de trésorerie détenues dans l'optique d'être cédées à court terme, ou en garantie de financements obtenus par ailleurs. Une provision est constituée lorsque le cours de bourse de ces placements ou la valeur probable de réalisation sont inférieurs à la valeur d'achat.

9. Opérations en monnaies étrangères

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.

10. Instruments financiers de couverture

L'essentiel des approvisionnements de MEDICREA INTERNATIONAL est réalisé en euros. Depuis le 1er janvier 2010, les ventes aux filiales américaines et anglaises sont réalisées en devises. Les filiales n'ont donc plus de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de taux de change sur ses ventes en devises. Au cours de l'exercice 2011, des opérations de ventes à terme de dollars ont été mises en place au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL pour un total de 2,6 millions de dollars de règlement à effectuer par la filiale américaine sur la période de mars 2011 à décembre 2011, et dont 450 000 dollars ont été reportés sur le 1er semestre 2012.

La société a souscrit à un emprunt moyen terme en dollars (valeur d'origine 600 000 USD) dont la dernière annuité de remboursement 2012 a été couverte par une opération d'achats à terme de dollars contre euros.

11. Reconnaissance du 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 très spécifiques, les implants et instruments peuvent être mis en dépôt chez quelques 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 actifs en dépôts sont réalisés de façon régulière soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs au siège de la société et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers.

12. Redevances

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

13. 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.

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

14. Droit individuel à la formation (DIF)

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

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

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

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

Le résultat financier intègre une reprise de provision pour dépréciation des titres de MEDICREA TECHNOLOGIES SAS à hauteur de 1,9 millions d'euros, suite à l'amélioration du résultat et des perspectives de la filiale.

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

Voir point 6 du paragraphe I, capital social.

F/ DIVIDENDES PAYES AU COURS DE L'EXERCICE

Néant.

G/ EVOLUTION DU PERIMETRE DES FILIALES

Le périmètre des filiales comprend les sociétés MEDICREA TECHNOLOGIES, MEDICREA TECHNOLOGIES UK, MEDICREA USA et MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE.

Les pourcentages de contrôle de ces filiales sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

	Pourcentage de contrôle
MEDICREA TECHNOLOGIES	100 %

MEDICREA UK	100 %
MEDICREA USA	100 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	70 %

Ces pourcentages sont sans changement par rapport à l'exercice précédent.

H/ INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT

Les variations de change n'ont pas d'incidence sur la comparabilité des états financiers des exercices 2011 et 2010.

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

BILAN

1. Immobilisations incorporelles et corporelles

1.1 Variation des immobilisations et amortissements au cours de 2011

La variation des immobilisations se présente comme suit :

En euros	01.01.2011	Acquisitions	Cessions	31.12.2011
Valeurs brutes				
Frais de recherche & développement	2 572 991	843 489	-	3 416 480
Brevets et droits similaires	1 439 417	154 901	-	1 594 318
Logiciels et licences	64 993	10 588	-	75 581
Marques	25 133	-	-	25 133
Immobilisations incorporelles	4 102 534	1 008 978	-	5 111 512
Installations techniques	9 763	-	-	9 763
Matériel de démonstration	273 058	118 818	108 264	283 612
Matériel en dépôts	287 062	18 094	7 326	297 830
Matériel informatique et de bureau	92 959	286 425	5 305	374 079
Autres immobilisations	228 633	65 609	-	294 242
Immobilisations corporelles	891 475	488 946	120 895	1 259 526
Titres de participations	20 507 373	-	-	20 507 373
Dépôts et cautionnements	77 805	16 112	-	93 917
Immobilisations financières	20 585 178	16 112	-	20 601 290
Total valeurs brutes	25 579 187	1 514 036	120 895	26 972 328

En euros	01.01.2011	Dotation	Reprise	31.12.2011
Amortissements				
Frais de recherche & développement	867 453	550 996	-	1 418 449
Brevets et droits similaires	363 196	147 561	-	510 757
Logiciels et licences	50 116	9 432	-	59 548
Marques	14 787	2 321	-	17 108
Immobilisations incorporelles	1 295 552	710 310	-	2 005 862
Installations techniques	745	2 461	-	3 206
Matériel de démonstration	75 260	93 678	67 562	101 376
Matériel en dépôts	221 586	51 047	6 871	265 762
Matériel informatique et de bureau	62 043	57 163	2 247	116 959
Autres immobilisations	38 276	31 578	-	69 854
Immobilisations corporelles	397 910	235 927	76 680	557 157
Titres de participation	5 500 000	-	1 900 000	3 600 000

Immobilisations financières	5 500 000	-	1 900 000	3 600 000
Total amortissements	7 193 462	946 237	1 976 680	6 163 019

En euros	01.01.2011	Augmentation	Diminution	31.12.2011
Valeurs nettes				
Immobilisations incorporelles	2 806 982	298 668	-	3 105 650
Immobilisations corporelles	493 565	253 019	44 215	702 369
Immobilisations financières	15 085 178	16 112	(1 900 000)	17 001 290
Total valeurs nettes	18 385 725	567 799	(1 855 785)	20 809 309

L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante. L'équipe de recherche est composée de 11 personnes sous la responsabilité d'un directeur des Etudes. Les principaux frais engagés concernent le PASSLP® avec notamment le développement d'une version mini-invasive implantable en percutané et d'un nouveau système d'ancrage ligamentaire aux vertèbres, ainsi que plusieurs nouveaux produits innovants lancés en octobre 2011, dont une prothèse de disque lombaire, la GRANVIA-L®. Le montant des frais de R&D capitalisés au titre de l'exercice 2011 s'élève à 843 489 euros contre 774 983 euros en 2010.

Les immobilisations corporelles sont composées essentiellement du matériel de démonstration utilisé par la force commerciale pour former les clients et prospects aux manipulations des implants et instruments, des kits d'instruments en dépôt auprès de quelques distributeurs sélectionnés et du mobilier, matériel informatique et aménagements divers. L'augmentation des immobilisations corporelles sur la période s'explique par l'acquisition de matériels informatiques et d'équipements de bureau consécutifs au déménagement dans le nouveau siège social.

La variation nette des immobilisations financières s'explique par la reprise de la provision pour titres de MEDICREA TECHNOLOGIES pour 1,9 millions d'euros, suite à l'amélioration des réalisations et des perspectives de la filiale basée à La Rochelle.

Les titres de participation se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2011	31.12.2010
MEDICREA TECHNOLOGIES	11 946 000	11 946 000
MEDICREA USA	7 395 058	7 395 058
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	1 061 315	1 061 315
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	105 000	105 000
Total valeurs brutes	20 507 373	20 507 373
Provision pour dépréciation	(3 600 000)	(5 500 000)
Total valeurs nettes	16 970 373	15 007 373

1.2 Contrats de location

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

En juin 2010, MEDICREA INTERNATIONAL a transféré son siège social dans de nouveaux locaux loués suivant un bail commercial classique de neuf années pour un loyer annuel de 185 040 euros hors taxe

Les engagements de location simple se résument donc comme suit :

En euros	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total
----------	----------------	--------------	-----------------	-------

Loyers immobiliers et matériels	306 529	774 630	-	1 081 159
---------------------------------	---------	---------	---	------------------

2. Stocks

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Stock de produits finis	3 889 746	2 970 323
Total valeurs brutes	3 889 746	2 970 323
Provision pour dépréciation	(994 523)	(766 786)
Total valeurs nettes	2 895 223	2 203 537

Depuis le transfert des activités de support logistique et du stock de produits finis de La Rochelle à Neyron en août 2010, MEDICREA INTERNATIONAL est propriétaire des stocks destinés à alimenter les filiales de commercialisation et les besoins des distributeurs indépendants.

Le stock en valeur nette progresse de 31 % par rapport à fin 2010 dans un contexte de mise à disposition de nouveaux produits, nécessitant dans leur phase de lancement des évaluations sur une période d'environ six mois. Les provisions pour dépréciation prennent en compte le risque d'obsolescence sur le PASSMED® qui sera retiré du catalogue produit en fin d'année 2012.

3. Créances clients et autres créances

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Créances clients	1 382 278	949 934
Provision sur créances douteuses	(280)	(280)
Créances clients nettes	1 381 998	949 654
Créances sociales	50 670	10 155
Créances fiscales	404 590	383 744
Comptes courants intragroupe	2 803 496	3 235 487
Autres créances	727 626	37 592
Avances et acomptes fournisseurs	54 159	78 951
Charges constatées d'avance	112 924	121 623
Ecart de conversion actif	4 858	-
Autres créances nettes	4 158 323	3 867 552
Total créances brutes	5 540 601	4 817 486
Total créances nettes	5 540 321	4 817 206

L'augmentation des créances clients intragroupe (principalement sur MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE) est à l'origine de la variation du poste clients par rapport à l'exercice précédent.

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 pour un montant de 203 038 euros, encaissé en avril 2012. Les autres créances fiscales sont essentiellement composées de TVA à récupérer.

Au 31 décembre 2011, les créances intragroupe se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES	13 001	835 226
Compte courant MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	1 386 792	1 056 636
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	1 403 703	1 343 626
Total	2 803 496	3 235 488

Hormis MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE qui a souscrit un emprunt de 0,4 million d'euros en fin d'année 2010, les filiales de MEDICREA INTERNATIONAL ne sont pas endettées localement et financent en cas de nécessité leurs besoins en fonds de roulement directement par des comptes courants sur leur maison mère. Ces comptes courants font l'objet d'une rémunération aux conditions de marché auxquelles s'ajoute une marge de 1 %. Le compte courant sur MEDICREA TECHNOLOGIES SAS qui était jusqu'à présent structurellement débiteur est devenu créiteur au cours de l'exercice 2011 (classé ainsi en dettes financières à moins d'un an à la clôture de l'exercice), les encours de règlement dus par MEDICREA INTERNATIONAL pour les achats de produits étant désormais plus importants que les besoins propres de la filiale. Le solde débiteur de 13 000 euros correspond à un reliquat de crédit impôt recherche enregistré en compte courant entre les deux sociétés, et définitivement soldé en 2012. L'intégralité du compte courant sur MEDICREA TECHNOLOGIES UK a fait l'objet d'une incorporation au capital de la filiale sur le 1^{er} trimestre 2012.

Les autres créances comprennent 350 000 euros de produits à recevoir consécutifs à la résolution d'un litige sur brevets, et 313 000 euros de bons de souscription d'actions exercés dans le cadre de l'augmentation de capital de fin d'exercice, et encaissés sur janvier 2012

4. Position de trésorerie

La trésorerie nette évolue comme suit :

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Disponibilités	686 169	1 179 360
Valeurs mobilières de placement	222 232	223 047
Trésorerie et équivalents	908 401	1 402 407
Concours bancaires courants	404 681	-
Trésorerie nette	503 720	1 402 407

Les valeurs mobilières de placement au 31 décembre 2011 sont principalement constituées de Sicav en garantie d'une caution bancaire accordée pour paiement de loyers, et d'un financement obtenu pour racheter des brevets.

Le mois d'octobre ayant constitué le point bas de l'exercice en terme de facturation, les encaissements clients sont en net retrait sur la fin d'année 2011 ce qui explique la diminution de la trésorerie nette par rapport à l'exercice précédent.

Le tableau de trésorerie établi sur la période du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2011 met en évidence l'utilisation de la trésorerie sur l'exercice.

5. Echéance des créances

Les échéances des créances se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2011	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Autres immobilisations financières	93 917	-	-	93 917
Clients douteux ou litigieux	280	280	-	-
Autres créances clients	1 381 998	1 381 998	-	-
Créances sociales	50 670	44 820	5 850	-
Créances fiscales	404 590	404 590	-	-
Comptes courants	2 803 496	2 803 496	-	-
Autres créances	732 484	732 484	-	-
Avances et acomptes fournisseurs	54 159	54 159	-	-
Charges constatées d'avance	112 924	112 924	-	-
Total	5 634 518	5 534 751	5 850	93 917

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Créances clients	131 426	91 355
Créances fiscales	-	-
Autres créances	398 215	17 072
Total	529 641	108 427

6. Capitaux propres

6.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice 2011, le capital social de MEDICREA INTERNATIONAL est composé de 8 251 324 actions au 31 décembre 2011 d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 320 211,84 euros.

Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	31.12.2011	31.12.2010
Nombre d'actions autorisées	8 251 324	7 990 391
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	8 190 591	7 990 391
Nombre d'actions non encore libérées	60 733	-
Valeur nominale en euros	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	8 251 324	7 990 391
Nombre d'actions à droit de vote double	2 362 641	2 476 375
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	2 419	2 419

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2011 se résument comme suit :

- Le 27 juin 2011, après émission de 29 700 actions correspondant à la livraison aux salariés des actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration du 25 juin 2009, le capital social est composé de 8 020 091 actions pour un montant de 1 283 214,56 euros.

- Le 13 décembre 2011, le capital social est porté à 1 310 494,56 euros par l'émission de 170 500 actions nouvelles au prix de 9 euros, auxquelles sont attachés 170 500 bons de souscription d'action donnant droit de souscrire à une action supplémentaire nouvelle pour chaque bon de souscription d'action exercé. Le capital est ainsi composé de 8 190 591 actions d'une valeur nominale de 0,16 euro pour un montant total de 1 310 494,56 euros.

- Au 31 décembre 2011, 60 733 bons de souscriptions d'actions ont été exercés, donnant lieu à l'émission de 60 733 actions nouvelles. Le capital est alors composé de 8 251 324 actions, dont 60 733 actions non encore libérées et non constatées juridiquement, d'une valeur nominale de 0,16 euro pour un montant de 1 320 211, 84 euros.

6.2 Stock-options et actions gratuites

Le 25 juin 2009, l'Assemblée Générale a autorisé le Conseil d'Administration à attribuer au profit des salariés des sociétés du Groupe ou de certains d'entre eux d'une part, des options donnant droit soit à la souscription d'actions nouvelles de MEDICREA INTERNATIONAL soit à l'achat d'actions acquises par la société MEDICREA INTERNATIONAL dans les conditions légales, et d'autre part des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre de la société. Cette autorisation a été donnée pour une durée de 38 mois à compter de l'Assemblée Générale du 25 Juin 2009.

Le 25 juin 2009, le Conseil d'Administration a approuvé au profit des salariés des sociétés du Groupe un plan donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de MEDICREA INTERNATIONAL, ainsi qu'un plan d'attribution gratuite d'actions à émettre de la société.

Lors de cette même réunion, le Règlement du plan d'options de souscription d'actions, ainsi que le Règlement du plan d'attribution gratuite d'actions ont été adoptés.

Le Conseil d'Administration a attribué, lors de sa séance du 16 Juin 2011, 3 500 actions gratuites et 95 500 stocks options à divers salariés des sociétés du Groupe. Ces actions gratuites et stocks options s'ajoutent à celles déjà attribuées par le Conseil d'Administration au cours des périodes précédentes. Ainsi, en cumul, compte tenu des départs de salariés, le nombre d'actions gratuites et de stocks options attribuées aux salariés s'élèvent respectivement à 104 628 (dont 45 444 actions ont été livrées) et 328 715 au 31 décembre 2011.

Les stocks options attribuées le 16 juin 2011 peuvent être exercées, en tout ou partie, conformément aux modalités suivantes :

- à hauteur d'un tiers des options à compter du 16 juin 2012,
- à hauteur d'un tiers des options à compter du 16 juin 2013,
- à hauteur d'un tiers des options à compter du 16 juin 2014,

sous condition pour le salarié d'avoir la qualité continue de bénéficiaire à chacune de ces dates. Le prix d'exercice des stocks options a été fixé à 9,10 euros pour les salariés hormis ceux de la filiale américaine pour lesquels le prix d'exercice s'élève à 11,27 euros.

Pour les actions gratuites, le droit à attribution définitive des titres est subordonné à la présence du salarié dans une société du Groupe pendant toute la période d'acquisition de 2 ans (4 ans pour les salariés américains).

En juin 2011, il a été procédé à la livraison aux salariés de 29 700 actions qui avaient été attribuées gratuitement en juin 2009.

Les contributions patronales de 10 % payées en 2011 sur les stocks options et actions gratuites attribuées par la société se sont élevées à respectivement 6 598 euros et 3 185 euros.

Pour les actions gratuites, les cotisations patronales ont été réglées sur la base d'un cours à 9,10 euros par action. Pour les stocks options, l'assiette des cotisations a été calculée sur la base de 25 % du cours de l'action retenu pour le calcul des cotisations sur les actions gratuites.

6.3 Variation des capitaux propres

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

En euros	01.01.2011	Augmentation	Diminution	31.12.2011
Capital social	1 278 463	32 032	-	1 310 495
Capital appelé non versé	-	9 717	-	9 717
Prime de fusion	2 738 619	-	-	2 738 619
Prime d'émission	30 883 600	1 810 885	-	32 694 485
Imputation frais augmentation de capital	(2 213 836)	(145 216)	-	(2 359 052)
Réserve légale	19 360	-	-	19 360
Réserve d'actions et parts propres	19 946	560	(4 752)	15 754
Réserves statutaires	208 270	-	-	208 270
Autres réserves	449 804	-	(560)	449 244
Report à nouveau	(11 410 687)	-	(1 454 689)	(12 865 376)
Résultat de l'exercice 2010	(1 454 689)	1 454 689	-	-
Résultat de l'exercice 2011	-	458 624	-	458 624
Capitaux propres	20 518 850	3 621 291	(1 460 001)	22 680 140

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

En euros	Année 2011	Année 2010
Solde au 1 ^{er} janvier	28 669 764	26 223 946
Augmentation de capital en numéraire	1 810 885	2 461 408
Sous total	30 480 649	28 685 354
Imputation des frais d'augmentation de capital	(145 216)	(15 590)
Solde au 31 décembre	30 335 433	28 669 764

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.

6.4 Autres fonds propres

Les avances conditionnées émanent principalement d'attributions par OSEO d'aides à l'innovation sous forme d'avances remboursables. Leur variation par rapport à l'exercice précédent résulte :

- d'un remboursement de 25 000 euros d'une avance accordée par la Région Poitou Charente,
- d'un remboursement de 91 000 euros d'avances conditionnées allouées antérieurement,
- de l'obtention de deux nouvelles avances remboursables pour un montant total de 470 000 euros, octroyées pour le développement d'une prothèse lombaire de non fusion et d'un implant de corporectomie.

7. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 434 513	2 705 312
Concours bancaires courants	404 681	-
Intérêts courus bancaires	5 541	5 318
Intérêts courus sur emprunts	18 488	9 954
Groupe et associés	403 402	-
Autres dettes financières	11 495	8 083
Total	3 278 120	2 728 667

L'ensemble des dettes financières est contractée en euros, hormis un emprunt en dollars souscrit début 2007 (solde de 134 079 USD au 31 décembre 2011), et dont la rémunération est indexée sur l'évolution des taux d'intérêts américains.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués en 2011 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription de deux nouveaux prêts sur la période : un premier de 200 000 euros en janvier 2011, à taux variable sur une durée de 3 ans, destiné à financer des travaux d'aménagements, et un second de 300 000 euros souscrit auprès d'OSEO, à taux variable sur une durée de 7 ans.

Les dettes financières court terme augmentent sous l'effet de l'utilisation de concours bancaires courants dont un billet de trésorerie 200 000 euros remboursé début 2012, et de la part à moins d'un an des nouveaux emprunts souscrits en 2011.

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Emprunts à taux fixe	422 407	603 512
Emprunts à taux variable	2 012 106	2 101 800
Total	2 434 513	2 705 312

Les deux emprunts moyen terme à taux variable d'un montant initial de 1,125 millions d'euros chacun souscrits en 2009 et 2010 font l'objet d'une couverture de taux.

Le taux d'intérêt moyen de l'année 2011 s'établit à 6,27 % contre 5,40 % au titre de 2010. Cette évolution s'explique par l'augmentation de l'Euribor 3 mois sur la période, et les commissions de garantie versées à OSEO dans le cadre financements moyen terme évoqués ci-dessus.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2011	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès établissements de crédit	2 434 513	799 975	1 529 538	105 000
Concours bancaires courants	404 681	404 681	-	-
Intérêts courus bancaires	5 541	5 541	-	-
Intérêts courus sur emprunts	18 488	18 488	-	-
Groupe et associés	403 402	403 402	-	-
Autres dettes financières	11 495	-	-	11 495
Total	3 278 120	1 632 087	1 529 538	116 495

Les emprunts auprès des établissements de crédit sont garantis par des sûretés données sur certains actifs de la société ou par OSEO.

8. Provisions pour risques et charges

La variation des provisions pour risques se décompose comme suit :

En euros	01.01.2011	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	31.12.2011
Provisions pour risques	-	25 645	-	-	25 645
Provisions pour restructuration	29 690	-	15 784	13 906	-
Provisions pour charges actions gratuites non livrées	10 445	3 916	-	-	14 361
Autres provisions pour charges	-	32 000	-	-	32 000
Total	40 135	61 561	15 784	13 906	72 006

Les provisions pour risques et charges comptabilisées en 2010 dans le cadre du déménagement du siège social ont été reprises en 2011. Les provisions au 31 décembre 2011 couvrent un litige avec un ancien salarié, une indemnité de sécurisation professionnelle à verser et des actions gratuites restant à livrer à des salariés de la filiale américaine.

9. Dettes fournisseurs et autre dettes

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Dettes fournisseurs	2 865 236	2 426 761
Dettes sociales	319 957	323 161
Dettes fiscales	98 722	81 242
Autres dettes	65 461	295 521
Total dettes d'exploitation	3 349 376	3 126 685

L'augmentation des dettes fournisseurs résulte principalement des lancements de nouveaux produits mis en fabrication sur le dernier trimestre de l'exercice 2011, de l'accroissement des dépenses en recherche et développement, et des frais engagés pour la mise en œuvre de partenariats stratégiques sur les innovations produits.

La variation des autres dettes résulte principalement de la prise en compte en 2010 d'un avoir à établir à MEDICREA TECHNOLOGIES UK suite à une régularisation de prix, et le versement d'acomptes clients.

Au 31 décembre 2011, les dettes d'exploitation se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2011	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Dettes fournisseurs	2 865 236	2 865 236	-	-
Dettes sociales	319 957	319 957	-	-
Dettes fiscales	98 722	98 722	-	-
Autres dettes	65 461	65 461	-	-
Total	3 349 376	3 349 376	-	-

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Dettes financières	18 488	9 954
Dettes fournisseurs	194 434	435 523
Dettes sociales	189 093	197 389
Dettes fiscales	79 323	73 765
Autres dettes	33 490	183 476
Total	514 828	905 426

COMPTE DE RESULTAT

10. Ventilation du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

En euros	31.12.2011			31.12.2010		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Ventes de marchandises	2 317 293	7 046 248	9 363 541	820 178	6 856 809	7 676 987
Prestations de service	271 752	63 241	334 993	208 782	88 624	297 406
Total chiffre d'affaires	2 589 045	7 109 489	9 698 534	1 028 960	6 945 433	7 974 393

L'évolution du chiffre d'affaires par clients entre 2011 et 2010 s'établit comme suit :

En milliers d'euros	2011	2010	Var.
MEDICREA USA Corp.	2 391	2 960	
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	2 440	929	
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	272	366	
MEDICREA TECHNOLOGIES SAS	76	57	
Total ventes intragroupe	5 179	4 312	+ 20 %
Ventes distributeurs	4 451	3 627	
Autres	69	35	
Chiffres d'affaires	9 699	7 974	+ 22 %

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, qui traduit la réelle activité commerciale de MEDICREA INTERNATIONAL, progresse de 22 % par rapport à l'exercice précédent sous l'effet du développement des ventes sur le marché brésilien (+ 75 %) qui a compensé le recul constaté sur les marchés d'Europe du Sud, touchés par la crise de la dette des Etats.

11. Résultat financier

Le résultat financier s'établit à 1,9 millions d'euros en 2011 après prise en compte de la reprise de provision sur les titres de MEDICREA TECHNOLOGIES SAS. Sans l'impact de cette reprise, le résultat financier de l'exercice aurait été quasiment à l'équilibre, contre une perte de 0,3 million d'euros en 2010, la variation étant liée aux différences négatives de change enregistrées en 2010 par opposition à des gains de changes en 2011. Les intérêts sur les financements (emprunts et crédits de trésorerie) diminuent par rapport à l'exercice précédent, la conversion en capital des obligations remboursables en actions en fin d'exercice 2010 réduisant mécaniquement le poids des intérêts financiers.

12. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est positif de 0,3 million d'euros contre une perte de 0,1 million d'euros en 2010, conséquence d'un accord transactionnel sur un litige sur brevet.

13. Impôt sur les bénéfices

Le crédit impôt recherche de l'exercice 2011 s'élève à 203 038 euros, comparé à 240 046 euros en 2010. La société étant déficitaire, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée à ce titre en 2011.

Le déficit du Groupe fiscal intégré MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 13 859 170 euros. Le montant des charges non déductibles temporairement de MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 45 371 euros au 31 décembre 2011 contre 44 581 euros au 31 décembre 2010.

J/ AUTRES INFORMATIONS

1. Engagements hors bilan

- *Engagements donnés dans le cadre de crédits moyen terme*

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Nantissements de fonds de commerce (1)	4 180 000	4 180 000
Gage instruments financiers (2)	203 550	203 550
Garanties solidaires (3)	360 000	160 000
Créances cédées non échues	129 606	269 937
Gage espèces (4)	15 000	-

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires contractés par MEDICREA INTERNATIONAL.

(2) Sicav monétaires garantissant un emprunt octroyé pour l'acquisition de brevets et une caution bancaire pour paiement de loyers.

(3) Garanties solidaires de MEDICREA INTERNATIONAL au profit de MEDICREA EUROPE FRANCHOPHONE pour un crédit de trésorerie de 160 000 euros et un emprunt moyen terme de 400 000 euros.

(4) Retenue de garantie conservée par OSEO comme gage espèces lors de la mise en place d'un prêt participatif de 300 000 euros.

Les emprunts moyen terme de 1,125 millions chacun contractés en décembre 2009 et en juin 2010 comportent les deux clauses d'engagement suivantes :

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

Le covenant de dettes financières nettes sur capitaux propres consolidés est bien respecté au 31 décembre 2011. Le covenant sur les dividendes n'est pas applicable à cette même date.

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

En euros	31.12.2011	31.12.2010
Autorisations de découverts confirmés	245 000	45 000
Cessions de créances commerciales - Dailly	300 000	300 000
Garantie au titre du Fonds National de Garantie (1)	240 000	-

(1) garantie reçue lors de la mise en place d'un prêt participatif avec OSEO de 300 000 euros. Cette garantie s'élève à 80 % du financement.

Le montant total des découverts autorisés au 31 décembre 2011 s'élève à 445 000 euros dont 245 000 euros ont fait l'objet d'une confirmation écrite stricto sensu.

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

Au 31 décembre 2011, la dette à taux variable est constituée notamment de 2 emprunts moyen terme de 1,125 millions d'euros chacun mis en place respectivement en décembre 2009 et en juin 2010.

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

Taux plafond garanti : 2,5 %

Taux plancher : 1,75 %

Barrière activante : 1,2 %

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

Taux plafond garanti : 2,5 %

Montant des primes sur la période de couverture : 9 605 euros

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

Le Groupe a souscrit à un emprunt moyen terme en dollars (valeur d'origine 600 000 USD) dont la dernière échéance de remboursement 2012 a été couverte par une opération d'achats à terme de dollars contre euros comme suit :

- janvier 2012 : achat à terme de 134 079 USD au taux de 1,4346

- Autres engagements

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.

Le volume d'heures de droit à la formation (DIF) acquis par les salariés de MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 2 141 heures au 31 décembre 2011. La société ne dispose pas du recul statistique nécessaire et n'est par conséquent pas en mesure de chiffrer de façon fiable l'utilisation future qui sera faite de ce droit par les salariés. Compte tenu de la possibilité pour la société d'intégrer l'essentiel du coût du droit à la formation dans son plan de formation générale, aucune provision n'a été enregistrée au cours de l'exercice 2011.

2. Effectif

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

	31.12.2011	31.12.2010
Cadres	26	22
Agents de maîtrise - Employés	10	11
Total	36	33
Dont France	36	33

3. Avantages au personnel – Indemnités de fin de carrière

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 trimestre nécessaire pour liquider sa rente sécurité sociale sans abattement
- taux de charges sociales : ajusté en fonction du statut du salarié et de la société. En moyenne, les taux sont de 45 % pour les cadres et 38 % pour les non cadres
- taux de revalorisation des salaires : 2 %
- mode de départ : à l'initiative du salarié
- table de mortalité : INSEE TD/TV 2006-2008
- taux de rotation : 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 : 4,75 %

Le montant des droits acquis au 31 décembre 2011 s'élève ainsi à 78 284 euros comparé à 59 065 euros au 31 décembre 2010. Les membres du Conseil d'Administration et les cadres dirigeants ne bénéficient pas de régime de retraite supplémentaire.

4. Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

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

Monsieur Denys SOURNAC n'est pas salarié de MEDICREA INTERNATIONAL et n'est pas rémunéré pour son mandat par la société MEDICREA INTERNATIONAL. La holding d'animation ORCHARD INTERNATIONAL, dont Monsieur Denys SOURNAC est co-gérant, perçoit des honoraires pour les fonctions de Direction Générale de MEDICREA INTERNATIONAL assurée par Monsieur Denys SOURNAC. Ces honoraires sont versés via un contrat d'animation entre ORCHARD INTERNATIONAL et MEDICREA INTERNATIONAL. Le montant des prestations facturées par ORCHARD à MEDICREA INTERNATIONAL au titre de l'exercice 2011 pour les travaux effectués par Monsieur Denys SOURNAC s'est élevé à 292 000 euros HT (contre 261 333 euros HT facturés lors de l'exercice 2010, en incluant également les facturations d'ORCHARD INTERNATIONAL à MEDICREA TECHNOLOGIES).

Mr Denys SOURNAC n'a pas perçu de la société MEDICREA INTERNATIONAL d'autres rémunérations et avantages de toute nature, directs et indirects autres que ceux mentionnés ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 2 000 euros en 2011 (2 133 euros en 2010).

Mr Jean Philippe CAFFIERO n'est pas rémunéré pour son mandat de Directeur Général Délégué. Les prestations de direction des ventes exports de Monsieur Jean Philippe CAFFIERO sont facturées par ORCHARD INTERNATIONAL, dont il est co-gérant, à MEDICREA INTERNATIONAL, via le contrat d'animation qui lie les deux sociétés. ORCHARD INTERNATIONAL a facturé, au 31 décembre 2011, la somme de 151 424 euros HT à MEDICREA INTERNATIONAL au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO (au cours de l'année 2010, Mr Jean Philippe CAFFIERO était salarié de MEDICREA INTERNATIONAL, et avait perçu à ce titre une rémunération brute hors charges sociales de 95 700 euros).

Mr Jean Philippe CAFFIERO n'a pas perçu d'autres rémunérations et avantages de toute nature, directs et indirects autres que ceux mentionnés ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 2 000 euros en 2011 (2 133 euros en 2010).

5. 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 :

	Au 31 décembre 2011			Au 31 décembre 2010		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Orchard International (1)	1 727 490	20,94	31,89	1 657 250	20,74	31,67
Denys Sournac	188 000	2,28	3,54	188 000	2,35	3,59
Jean Philippe Caffiero	247 589	3,00	4,51	247 589	3,10	4,57
Autres Administrateurs						
Patrick Bertrand (2)	96 080	1,16	1,04	96 080	1,20	1,34
Christophe Bonnet	51 064	0,62	0,95	50 000	0,63	0,95
Jean Joseph Moreno	22 900	0,28	0,36	15 000	0,19	0,29
Marc Recton	12 500	0,15	0,24	14 672	0,18	0,28
François Régis Ory (2)	96 333	1,17	0,91	96 333	1,21	0,92
Matignon Investissements (3)	-	-	-	510 549	6,39	4,88
Total	2 441 956	29,60%	43,44%	2 875 473	35,99 %	48,49 %

(1) : Actions détenues par Denys Sournac et Jean Philippe Caffiero par l'intermédiaire de la holding patrimoniale ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2011 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

- Société civile Denys Sournac Company	57,15 %
- Société civile PLG Invest	33,13 %
- Améliane SAS	5,01 %
- Famille Caffiero	4,69 %
- Denys Sournac	0,03 %

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

(3) : fin du mandat d'administrateur au cours de l'exercice 2011

6. Informations relatives aux parties liées

Les soldes des comptes de bilan et du compte de résultat concernant les sociétés avec lesquelles MEDICREA INTERNATIONAL est liée, s'établissent comme suit :

En euros	31.12.11	Dont entreprises liées
Etat des créances		
Participations	20 507 373	20 507 373
Autres immobilisations financières	93 917	-
Créances clients	1 381 998	1 122 397
Autres créances	4 158 323	2 808 937
Etat des dettes		
Autres dettes financières	414 897	414 896
Dettes fournisseurs	2 865 236	1 839 840
Autres dettes	484 140	-
Etat des produits d'exploitation		
Chiffre d'affaires	9 698 534	5 198 585
Etat des charges d'exploitation		
Achats consommés et sous-traitance	6 047 240	5 976 243
Autres achats et charges externes	3 876 894	915 410
Autres charges	28 371	2 420
Etat des produits financiers		
Autres produits financiers	2 084 965	1 940 574
Autres charges financières	193 090	8 395
Etat des produits exceptionnels		
Produits exceptionnels	379 271	-
Charges exceptionnelles	100 589	-

7. Intégration fiscale

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

K/ EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

L/ INFORMATIONS SUR LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Les informations sur les filiales et participations sont détaillées en page 26.

M/ TABLEAU DE RESULTAT DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Voir rapport de gestion.

LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Sociétés	Total des capitaux propres	Quote part du capital décliné (%)	Valeur comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes versés à la société mère
			Brute	Nette					
Filiales françaises									
MEDICREA TECHNOLOGIES	2 733 980	100 %	11 946 000	8 346 000	13 001	0	7 862 460	854 289	0
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	(22 800)	70 %	105 000	105 000	1 386 792	0	3 313 397	(82 464)	0
Filiales étrangères									
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(530 356)	100 %	1 061 315	1 061 315	1 403 703	0	1 133 008	(519 640)	0
MEDICREA USA	4 453 917	100 %	7 395 058	7 395 058	0	0	8 590 984	394 350	0