



RAPPORT SEMESTRIEL 30 JUIN 2012

- **CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2012 ET FAITS MARQUANTS**

- **RAPPORT D'ACTIVITE**

- **ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2012**

- **NOTES EXPLICATIVES AUX COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDES**

- **VIE BOURSIERE**

CHIFFRES CLES ET FAITS MARQUANTS

1. CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2012 (IFRS)

En milliers d'euros	30.06.2012 IFRS	30.06.2011 IFRS
CHIFFRE D'AFFAIRES	10 822	10 986
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT PAIEMENT EN ACTION	(212)	545
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(441)	122
Résultat net par action (en euros)	(0,05)	0,02
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,05)	0,01
CAPITAUX PROPRES	12 845	12 515
ENDETTEMENT NET	3 524	4 196
Effectif	101	100

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le premier semestre se caractérise par les faits marquants suivants :

- Chiffre d'affaires de 10,8 millions d'euros en progression de 32 % par rapport au 2^{ème} semestre 2011
- Retour progressif à un niveau d'activité soutenu, porté par les changements d'organisation commerciale de la filiale américaine
- Marge brute de 76,3 %, se rapprochant des meilleurs niveaux atteints par le Groupe
- Reprise du développement aux USA, zone géographique qui représente près de 50 % du chiffre d'affaires
- Résultat courant avant amortissements et provisions (EBITDA) de 1,1 millions d'euros
- Homologations par la FDA du LigaPASS, système d'ancrage aux vertèbres par ligaments souples, et du PASS MIS, système thoraco-lombaire mini-invasif par abord percutané.

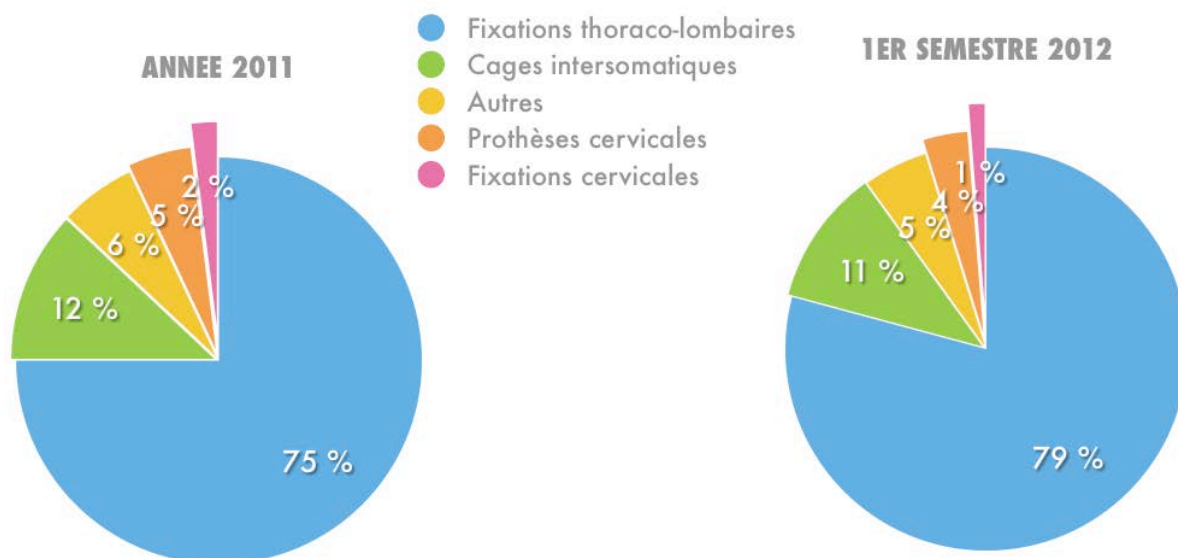
RAPPORTS D'ACTIVITE

1. EVOLUTION DE L'ACTIVITE ET DES RESULTATS

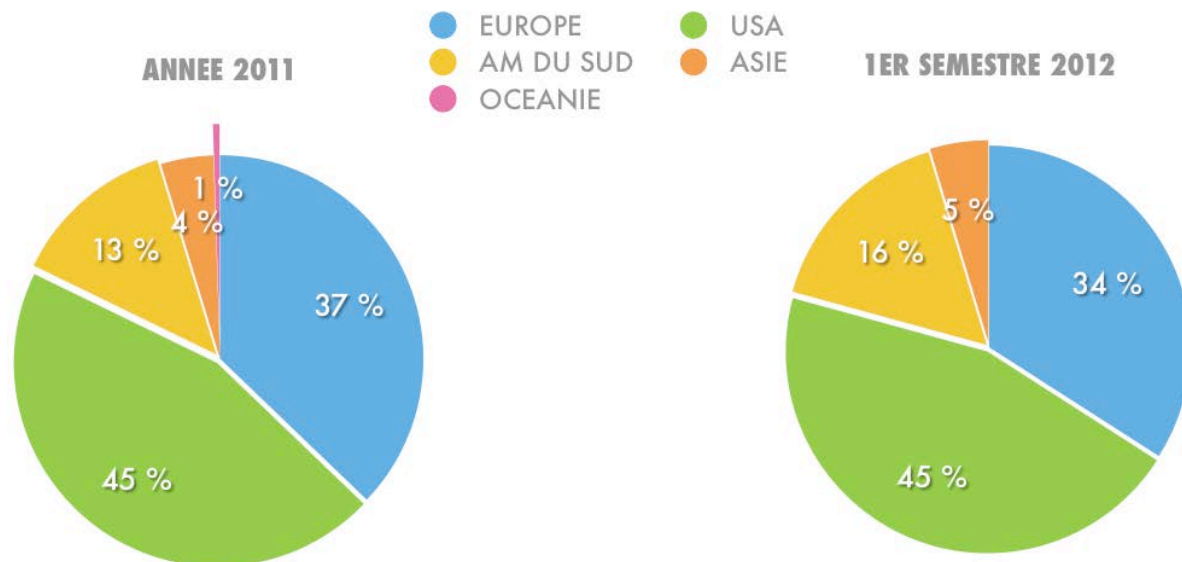
A/ Activité

MEDICREA a réalisé sur le 1^{er} semestre 2012 un chiffre d'affaires de 10,8 millions d'euros, en progression séquentielle de 32 % par rapport au 2^{ème} semestre de l'année 2011. La croissance s'est accélérée sur le 2^{ème} trimestre de l'exercice en cours avec des ventes s'élevant à presque 6 millions d'euros comparées aux 4,9 millions d'euros réalisés lors du 1^{er} trimestre. Malgré les pressions tarifaires qui s'exercent aux Etats-Unis sur le 1^{er} marché mondial de la chirurgie de la colonne vertébrale, et les réformes majeures des politiques de santé à l'initiative de nombreux gouvernements à travers le monde qui bousculent la prise en charge des remboursements des dispositifs médicaux, le Groupe retrouve progressivement un niveau d'activité plus conforme à ses ambitions. Les changements d'organisation commerciale de MEDICREA USA qui ont temporairement freiné le développement sur la 2^{ème} partie de l'exercice 2011 commencent à porter leurs fruits, hissant le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 à un niveau quasi identique à celui de la même période en 2011.

La gamme de produits s'est étoffée avec la présentation de 6 nouveaux implants lors des deux plus grands congrès internationaux de la colonne vertébrale fin 2011 et début 2012, avec notamment le PASS MIS, système thoraco-lombaire mini-invasif permettant de manipuler et stabiliser les vertèbres à distance par un abord percutané et le système de sangle LigaPASS, autorisant la fixation de tiges sur les vertèbres grâce à une technique de laçage souple plutôt qu'un ancrage traditionnel par vis ou crochets. Par gammes de produits, les ventes se répartissent comme suit au 30 juin 2012 :



Au 30 juin 2012, la contribution des filiales de commercialisation au chiffre d'affaires Groupe s'élève à 67 %, en ligne avec le ratio constaté pour l'ensemble de l'année 2011. Les ventes réalisées via les distributeurs restent stables avec l'essentiel de l'activité concentrée en Amérique du Sud (Brésil) et en Europe. La répartition de l'activité par zones géographiques évolue comme suit :



B / Résultats

Après un 2^{ème} semestre 2011 perturbé par les changements d'organisation commerciale de sa filiale américaine, le Groupe affiche sur le 1^{er} semestre 2012 une nette amélioration de ses résultats sous l'effet de la reprise de la croissance du chiffre d'affaires. Au 30 juin 2012, le résultat opérationnel avant paiement en actions est légèrement négatif (212 Keuros), mais le Groupe est parvenu à dépasser à nouveau son point mort d'activité sur le 2^{ème} trimestre 2012 et à générer ainsi un résultat positif au titre de cette période. Le Groupe n'exploite pas encore complètement le potentiel lié au renforcement des équipes commerciales américaines. Les investissements en moyens commerciaux qui pèsent sur la rentabilité du 1^{er} semestre 2012 par rapport à la même période de l'année dernière (résultat opérationnel avant paiement en action positif de 545 Keuros), vont permettre dans les prochains mois de déployer plus largement les dernières innovations auprès des chirurgiens utilisateurs et d'augmenter le chiffre d'affaires. Malgré les pressions tarifaires qui s'exercent sur l'ensemble des marchés où le Groupe est présent, le développement des ventes aux Etats-Unis devrait permettre à la marge brute de continuer à progresser pour se rapprocher du seuil normatif de 80 %.

2. STRUCTURE FINANCIERE

Les changements dans l'évolution de la structure bilancielle s'analysent comme suit :

En milliers d'Euros	30.06.2012 IFRS	31.12.2011 IFRS	30.06.2011 IFRS
Actifs non courants	9 778	10 030	10 228
Impôts différés	976	1 047	1 040
Besoin en fonds de roulement opérationnel	5 500	4 575	6 025
Besoin en fonds de roulement non opérationnel	115	314	(582)
	16 369	15 966	16 711
Capitaux propres	12 845	12 507	12 515
Endettement financier net	3 524	3 459	4 196
Capitaux engagés	16 369	15 966	16 711

La variation des actifs non courants résulte essentiellement de l'activation des frais de recherche et développement, et de la mise à disposition de nouveaux kits d'instruments principalement à la filiale américaine.

Les impôts différés sont constitués des retraitements de consolidation et des pertes reportables des filiales déficitaires que le Groupe estime pouvoir récupérer dans un horizon rapide. L'analyse du taux d'imposition est présentée au paragraphe 4 des notes explicatives sur le compte de résultat.

Le besoin en fonds de roulement opérationnel augmente sur le 1^{er} semestre 2012 sous l'effet du lancement des nouveaux produits et de la progression du solde clients liée à la nette reprise du chiffre d'affaires par rapport au 2^{ème} semestre 2011.

Les capitaux engagés au 30 juin 2012 intègrent le produit de l'exercice des bons de souscription d'actions dans le cadre de l'augmentation de capital mise en œuvre fin 2011, et le remboursement de la dette financière moyen terme conformément aux contrats en place.

3. PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2012 s'établit à 5 millions d'euros en progression de 25 % par rapport à l'exercice précédent. Les nouveaux produits devraient continuer à contribuer au développement sur la 2^{ème} partie de l'exercice. Le Groupe dispose désormais d'un système de fixation thoraco-lombaire de nouvelle génération très complet, sur lequel il va s'appuyer pour développer ses parts de marché, notamment aux USA. Le chiffre d'affaires devrait continuer à progresser régulièrement sur le 2^{ème} semestre 2012 et s'afficher en nette hausse par rapport à la même période en 2011 qui avait été perturbée par les changements organisationnels dans l'équipe commerciale de la filiale américaine.

Le Groupe a fortement étoffé sa gamme de produits en proposant des innovations permettant de traiter l'ensemble des affectations dégénératives de la colonne vertébrale. Plusieurs de ces technologies font l'objet de marque d'intérêts d'acteurs disposant des ressources commerciales nécessaires pour lancer rapidement et efficacement ces produits sur les principaux marchés. Le Groupe envisage ainsi de nouer des accords de licences exclusives de distribution et de faire progressivement évoluer son modèle de développement.

ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2012

Le Conseil d'Administration réuni le 11 octobre 2012 a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2012. Les états financiers se présentent comme suit :

BILAN

En Euros	Notes	Total IFRS 30/06/2012	Total IFRS 31/12/2011	Total IFRS 30/06/2011
Ecarts d'acquisition	I.1.3	2 419 861	2 419 861	2 419 031
Immobilisations incorporelles	I.1.2	3 633 698	3 622 869	3 532 865
Immobilisations corporelles	I.1.2	3 371 604	3 624 660	3 490 178
Immobilisations financières	I.1.2	352 328	362 747	337 836
Impôts différés	I.4	1 134 164	1 177 556	1 194 370
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		10 911 655	11 207 693	10 974 280
Stocks et en-cours	I.3	5 433 964	5 291 874	5 041 851
Clients et comptes rattachés	I.2	3 216 121	2 412 198	3 788 359
Autres actifs courants		1 598 009	1 899 411	1 151 896
Autres actifs financiers courants	I.2	-	10 162	91 268
Trésorerie et équivalents de trésorerie	I.5	803 202	1 446 974	706 105
TOTAL ACTIFS COURANTS		11 051 296	11 060 619	10 779 479
Actifs disponibles à la vente		-	-	448 250
TOTAL ACTIF		21 962 951	22 268 312	22 202 009

En Euros	Notes	Total IFRS 30/06/2012	Total IFRS 31/12/2011	Total IFRS 30/06/2011
Capital	I.6	1 341 089	1 320 212	1 283 215
Primes d'émission, de fusion, d'apport	I.6	33 598 854	33 074 052	31 407 509
Réserves consolidées	I.6	(21 577 875)	(19 485 801)	(20 265 010)
Résultat Groupe de l'exercice	I.6	(440 827)	(2 394 797)	122 124
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		12 921 241	12 513 666	12 547 838
CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES		(75 598)	(6 526)	(32 778)
Avances conditionnées	I.6.4	764 612	798 612	394 348
Provisions non courantes	I.8	289 703	273 481	282 488
Impôts différés	I.4	158 078	130 757	153 999
Dettes financières long terme	I.7	1 868 861	2 216 915	2 283 839
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		3 081 254	3 419 765	3 114 674
Provisions courantes	I.8	30 150	136 645	89 384
Dettes financières court terme		1 693 312	1 890 725	1 850 274
Autres passifs financiers courants	I.7	12 232	31 470	2 651
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	I.9	3 150 848	3 129 291	2 804 779
Autres passifs courants	I.9	1 149 512	1 153 276	1 451 207
TOTAL PASSIFS COURANTS		6 036 054	6 341 407	6 198 295
Passifs liés à des actifs disponibles à la vente		-	-	373 980
TOTAL PASSIF		21 962 951	22 268 312	22 202 009

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

COMPTE DE RESULTAT

En Euros	Notes	Total IFRS 30/06/2012	Total IFRS 30/06/2011
Chiffre d'affaires	I.11	10 822 206	10 986 293
Coût des ventes	I.12	(2 566 484)	(2 467 107)
Marge brute		8 255 722	8 519 186
Frais de recherche et développement		(673 057)	(640 261)
Frais de commercialisation		(4 517 717)	(4 206 273)
Commissions sur ventes		(1 113 047)	(1 135 869)
Frais administratifs		(2 041 500)	(2 021 457)
Autres produits / (charges) opérationnels	I.15	(122 602)	29 629
Résultat opérationnel avant paiement en actions		(212 201)	544 955
Charges de personnel liées aux paiements en actions		(177 516)	(178 441)
Résultat opérationnel après paiement en actions		(389 717)	366 514
Coût de l'endettement financier net	I.16	(79 710)	(102 927)
Autres produits / (charges) financiers	I.16	30 184	(74 051)
Produits / (charges) d'impôts	I.18	(70 656)	(102 901)
Résultat net consolidé		(509 899)	86 635
Résultat Groupe		(440 827)	122 124
Résultat hors Groupe		(69 072)	(35 489)
RESULTAT NET PAR ACTION	I.19	(0,05)	0,02
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION	I.19	(0,05)	0,01

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

Résultat net par action et résultat net dilué par action calculés à partir du nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En Euros	IFRS 30/06/2012	IFRS 30/06/2011
Résultat Groupe	(440 827)	122 124
Ecart de conversion	127 814	(344 850)
Résultat global total part du Groupe	(313 013)	(222 726)
Résultat hors Groupe	(69 072)	(35 489)
Résultat global total	(382 085)	(258 215)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En Euros	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Part des Minoritaires	Capitaux propres consolidés
CAPITAUX PROPRES - 31/12/2010	7 990 391	1 278 462	11 307 602	12 586 064	2 712	12 588 776
Augmentation de capital	260 933	41 750	1 660 917	1 702 667	-	1 702 667
Résultat global de l'exercice 2011			(2 227 280)	(2 227 280)	(9 351)	(2 236 631)
Stocks options et actions gratuites			444 193	444 193	-	444 193
Autres variations			8 021	8 021	113	8 134
CAPITAUX PROPRES - 31/12/2011	8 251 324	1 320 212	11 193 453	12 513 665	(6 526)	12 507 139
Augmentation de capital	130 481	20 877	521 213	542 090	-	542 090
Résultat du 1 ^{er} semestre 2012			(440 827)	(440 827)	(69 072)	(509 899)
Stocks options et actions gratuites			178 821	178 821	-	178 821
Autres variations			127 492	127 492	-	127 492
CAPITAUX PROPRES - 30/06/2012	8 381 805	1 341 089	11 580 152	12 921 241	(75 598)	12 845 643

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En Euros	Total IFRS 30/06/2012	Total IFRS 31.12.2011	Total IFRS 30/06/2011
RESULTAT NET – PART DU GROUPE	(509 899)	(2 404 148)	86 635
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 032 198	2 167 874	840 798
Provisions pour dépréciation	138 806	558 031	341 485
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	60	106 018	1 299
Charges de personnel liées aux actions	177 516	444 193	178 441
Variation d'impôts différés	70 713	75 518	102 902
Impôts sur le résultat	(152 080)	(245 775)	(118 818)
Coût net de l'endettement financier	79 710	201 307	102 927
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	837 024	903 018	1 535 669
Variation des stocks et en cours	(371 950)	(526 665)	(101 006)
Variation des créances clients	(803 142)	568 892	(804 612)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	21 557	606 951	282 439
Variation des autres créances et autres dettes	203 943	(1 110 176)	(224 732)
TRESORERIE PROVENANT DU BFR	(949 592)	(460 998)	(847 911)
Impôts versés / remboursements d'impôts	245 775	278 818	278 818
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	133 207	720 838	966 576
Acquisitions d'immobilisations	(768 199)	(2 742 724)	(1 316 915)
Cessions d'immobilisations	-	589 317	69
Subventions reçues / (reversées)	(34 000)	357 274	(50 190)
Autres variations	10 419	(66 078)	(42 248)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(789 940)	(1 862 211)	(1 409 284)
Augmentation de capital	541 820	1 702 667	-
Emission d'emprunts	150 000	834 190	417 667
Remboursement d'emprunts	(597 907)	(1 429 465)	(577 746)
Autres variations	(11 800)	(12 487)	(8 378)
Intérêts versés	(85 656)	(179 763)	(104 381)
Produits de placement encaissés	-	-	1 454
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(3 543)	915 142	(271 384)
Autres variations	24 158	(140 301)	(325 079)
Ecart de conversion relatif aux liquidités	81 236	14 657	(9 119)
VARIATION DE TRESORERIE	(554 882)	(351 875)	(1 048 290)
Trésorerie à l'ouverture	752 187	1 104 062	1 104 062
Trésorerie à la clôture	197 305	752 187	55 772

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2012

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis selon les normes IFRS au 30 juin 2012.

MEDICREA est cotée sur le marché Alternext de NYSE – Euronext Paris. Son activité est décrite dans le paragraphe ci dessous.

Les comptes semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 11 octobre 2012.

A/ ACTIVITE

Le Groupe 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 PASS®LP, autour duquel sont déclinées de nombreuses innovations,
- 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,
- accessoirement, le Groupe exerce une activité de réparation de micros moteurs pour la chirurgie, principalement pour des distributeurs européens de matériels américains.

Le Groupe 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 diffusion 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.

L'activité s'articule autour des structures suivantes :

- MEDICREA INTERNATIONAL, siège du Groupe, basée à Neyron à proximité de Lyon, 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 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 depuis 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 à Neyron, assure la distribution des produits du Groupe en Europe Francophone et dans les pays du pourtour méditerranéen.

B/ FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

1. Activité

==> Chiffre d'affaires de 10,8 millions d'euros en progression de 32 % par rapport au 2^{ème} semestre 2011

==> Près de 50 % du chiffre d'affaires réalisé aux USA

==> Retour à un niveau de marge brute (76,3 %) proche des meilleures performances réalisées jusqu'alors

==> Résultat courant avant amortissements et provisions (EBITDA) de 1,1 millions d'euros

==> Maintien du besoin en fonds de roulement opérationnel à environ 25 % du chiffre d'affaires, dans un contexte de lancements de nouveaux produits et d'ouvertures des phases d'évaluation correspondantes

==> Dégagement d'une capacité d'autofinancement de 0,8 million d'euros

2. Lancement de nouveaux produits

==> Présentation de 6 nouveaux produits lors des deux plus grands congrès internationaux de la colonne vertébrale en octobre 2011 et en mai 2012

==> Homologations obtenues par la FDA du PASS MIS, système thoraco-lombaire mini-invasif permettant de manipuler et stabiliser les vertèbres à distance par un abord percutané, et du LigaPASS, système autorisant la fixation de tiges sur les vertèbres grâce à une technique de laçage souple plutôt qu'un ancrage traditionnel par vis ou crochets

==> Le Groupe dispose désormais d'une plateforme technologique étendue permettant de traiter l'essentiel des affections dégénératives de la colonne vertébrale

3. Recherche et développement

==> Propriété intellectuelle : 2 dépôts de brevet en France, 1 aux Etats-Unis et 2 dépôts PCT suite à des rapports de recherche favorables

==> Poursuite avec succès du pré-lancement de 4 produits qui intégreront la gamme et seront lancés mondialement au cours du 1^{er} semestre 2013

==> Préparation de la mise sur le marché fin 2012 et début 2013 d'une nouvelle gamme destinée aux indications dégénératives de la colonne lombaire par voie antérieure

==> Mise en route réussie de 2 nouvelles études cliniques stratégiques pour le Groupe : une étude multicentrique Granvia-C européenne (10 centres dans 6 pays) et une étude des déformations de l'adulte avec le PASS®LP

4. Organisation

==> Poursuite de la réorganisation des équipes commerciales au sein de MEDICREA USA

5. Financement

==> Obtention d'un prêt bancaire à taux variable d'une durée de 6 ans d'un montant de 150 000 euros

==> Poursuite du partenariat avec OSEO en vue d'obtenir de nouvelles avances remboursables pour le développement de produits innovants

C/ PRINCIPES COMPTABLES

1. Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe MEDICREA au 30 juin 2012 sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS en vigueur au sein de l'Union Européenne, en application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2012 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm. Ces normes comprennent les IAS (International Accounting Standards), les IFRS (International Financial Reporting Standards), et les interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) et IFRIC (International Financial Interpretation Committee) s'y rapportant.

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

2. Méthode de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe, arrêtés au 30 juin 2012. Toutes les participations significatives dans lesquelles le Groupe MEDICREA assure le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les sociétés consolidées au 30 juin 2012 sont détaillées au paragraphe G, « Evolution du périmètre de consolidation ».

3. Méthode de conversion des comptes des sociétés étrangères

Les états financiers des filiales étrangères du Groupe MEDICREA sont convertis en euros selon les principes suivants :

- les postes du bilan sont convertis au taux de change en vigueur à la clôture de la période,
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période,
- les flux de trésorerie sont convertis au taux moyen de la période,
- les écarts résultant de ces méthodes de conversion sont comptabilisés en capitaux propres, en écart de conversion.

4. Elimination des opérations réciproques et intra-groupe

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

5. Recours à des estimations de la direction

La préparation des comptes consolidés 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, écarts d'acquisition, provisions pour passifs courants et non courants, récupération des déficits reportables, valorisation des avantages donnant accès au capital de la société, stock-options et actions gratuites). 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 au 30 juin 2012, après prise en compte éventuelle des événements postérieurs à cette période, conformément à la norme IAS 10.

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

La valeur d'utilité est calculée comme la somme actualisée des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation des actifs ou de leur cession éventuelle.

6. Ecarts d'acquisition ou goodwill

Lors d'un regroupement d'entreprises, les paiements effectués par le Groupe en prévision d'avantages économiques futurs générés par des actifs qui ne peuvent être identifiés individuellement et enregistrés séparément sont comptabilisés comme écart d'acquisition à l'actif du bilan.

En application de la norme IAS 36, les goodwill, qui ne sont pas amortis, font l'objet de tests de valeur, dès apparition d'indice de perte de valeur et au minimum une fois par an. Ces tests de valeur sont effectués en comparant l'ensemble des actifs à leur valeur de marché, représentée par la capitalisation boursière.

Pour ces tests, les goodwill sont ventilés par Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) qui correspondent à des ensembles homogènes de génération de trésorerie. Au regard de l'organisation en place dans le Groupe et des flux entre les différentes sociétés, une seule UGT, correspondant à la zone géographique, a été identifiée.

7. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de recherche et de développement, les brevets et marques et les logiciels.

Les frais de recherche et de développement lorsqu'ils satisfont à l'ensemble des critères selon la norme IAS 38, sont inscrits à l'actif du bilan. Les frais activés reposent sur un suivi analytique précis permettant une ventilation des coûts engagés par projet. Ces frais sont maintenus à l'actif tant que la société conserve l'essentiel des avantages et des risques liés aux actifs. Les frais de recherche et de développement sont amortis linéairement sur la durée d'utilisation attendue, qui correspond à la durée des avantages économiques futurs attendus. Cette durée est généralement de 5 ans.

En application de la norme IAS 23, les coûts d'emprunts, attribués au financement des dépenses de recherche et développement faisant l'objet d'une inscription en immobilisations incorporelles, sont considérés comme un élément du coût de ces actifs et donc capitalisés.

En 2006, MEDICREA a acquis l'ensemble des brevets relatifs aux systèmes d'implants orthopédiques pour la colonne vertébrale (principalement PASS®med) auprès des chirurgiens concepteurs, moyennant un paiement global et forfaitaire, lui conférant ainsi l'utilisation exclusive de ceux-ci sans limite de durée. Lors du passage aux IFRS, et en application de la norme IAS 38, le plan d'amortissement de ces brevets a été révisé. Le Groupe a utilisé une méthode prospective en amortissant les brevets à compter de 2008 sur la base de la valeur résiduelle sur une durée totale de 10 ans qui correspond également à la durée restante de leur protection juridique.

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

8. Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16, le coût d'une immobilisation corporelle est constitué :

- de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables,
- de tous les frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue,
- de toutes 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 au Groupe selon un rythme différent nécessitant l'utilisation de taux et de mode d'amortissement différents.

Les durées d'amortissement appliquées par le Groupe sont les suivantes :

- les terrains ne sont pas amortis
- les agencements et les aménagements des terrains sont amortis sur 15 ans
- le matériel industriel est amorti sur sa durée d'utilité estimée comprise entre 3 et 10 ans
- l'outillage industriel est amorti sur sa durée d'utilité estimée comprise entre 2 et 3 ans
- les installations techniques sont amorties sur leur durée d'utilité estimée comprise entre 5 et 10 ans
- les autres catégories d'immobilisations corporelles telles que le matériel de bureau et informatique, et le mobilier sont amorties sur des durées d'utilité comprises entre 2 et 10 ans.

Les biens acquis au moyen d'un contrat de location financement, ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété du bien, sont comptabilisés selon des modalités identiques à une acquisition à crédit pour les valeurs d'origine du contrat, et donc par comptabilisation d'un actif amortissable et d'une dette financière. La qualification des contrats s'apprécie au regard de la norme IAS 17. Les biens concernés sont composés de divers équipements industriels utilisés pour la fabrication des implants et des ancillaires dans l'usine de La Rochelle.

Les biens sous contrats de locations financières (principalement du matériel informatique, de vidéo surveillance et de contrôle d'accès), utilisés sur leur durée de vie totale et dont le montant de la location couvre le prix des actifs financés sont également, en application de la norme IAS 17, comptabilisés selon des modalités identiques à une acquisition à crédit.

Les ancillaires faisant partie des kits mis à disposition des hôpitaux et cliniques clients jusqu'à leur remplacement pour cause de casse, de perte ou d'obsolescence, sont amortis sur une durée de trois ans.

9. Actifs financiers non courants

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

10. Stocks

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

Les implants faisant partie des kits mis à disposition des hôpitaux et cliniques clients et destinés à être posés dans les patients sont considérés comme du stock.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée pour les implants dont le taux d'utilisation est faible (cas des tailles extrêmes).

11. 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.

Le Groupe mobilise, en fonction des besoins de trésorerie, ses créances clients par le recours au factoring. Les factures faisant l'objet d'un financement sont maintenues en créances clients.

12. 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 la juste valeur de ces placements ou la valeur probable de réalisation sont inférieures 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.

13. Opérations en monnaies étrangères

Les opérations libellées en devises sont converties à leur contre valeur en euros 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 écarts de conversion sont comptabilisés en produits ou en charges (en résultat opérationnel ou en autres charges et produits financiers suivant la nature de la transaction concernée).

14. Instruments financiers

Les instruments financiers sont constitués des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés. Les instruments financiers sont présentés dans différentes rubriques du bilan. En application de la norme IAS 39, les instruments financiers sont affectés à 5 catégories qui ne correspondent pas à des rubriques du bilan IFRS. L'affectation détermine les règles de comptabilisation et d'évaluation applicables, décrites ci après :

- **placements détenus jusqu'à l'échéance** : aucun instrument de valeur significative ne répond à ce jour à cette définition.
- **actifs désignés en tant que juste valeur par le résultat** : cette rubrique concerne les placements de trésorerie éventuels dont les variations de juste valeur sont constatées en résultat.
- **actifs et passifs constatés au coût amorti** : cette rubrique comprend essentiellement les dépôts et cautionnements, prêts au personnel, créances clients, dettes fournisseurs et dettes financières. Ces actifs et passifs sont comptabilisés au bilan à l'origine à leur juste valeur, qui est en pratique proche de la valeur nominale contractuelle. Ils sont évalués au coût amorti et ajustés le cas échéant de dépréciations en cas de perte de valeur.
- **actifs disponibles à la vente** : aucun instrument détenu ne répond à cette définition.
- **instruments dérivés** : Le Groupe est amené à utiliser des instruments financiers de couverture afin de limiter son exposition aux risques. Il s'agit essentiellement d'instruments de couverture de change et de taux, tels les opérations de change à terme, les options de change à primes, les CAP de taux d'intérêt.

Le Groupe n'ayant pas mis en place la documentation permettant de démontrer l'efficacité de ces couvertures au sens d'IAS 39, la contrepartie des variations de juste valeur de ces instruments dérivés est constatée directement en autres produits et charges financiers et les instruments dérivés sont présentés parmi les autres actifs courants ou les autres passifs courants.

15. Provisions et passifs éventuels

Une provision est comptabilisée lorsque la société a une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un élément passé, existant indépendamment d'actions futures, s'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et si le montant de l'obligation peut être estimée de manière fiable.

Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue. Les provisions dont l'échéance est à plus d'un an ne sont actualisées que si l'impact est significatif.

16. Information sectorielle et géographique

Le Groupe MEDICREA réalise l'essentiel de son activité dans un seul secteur d'activité, celui des implants pour la colonne vertébrale. Par conséquent, le groupe ne présente qu'un seul niveau d'information sectorielle qui est la zone géographique, en utilisant le reporting par zones comme outil d'analyse. L'axe géographique correspond par ailleurs à l'organisation fonctionnelle du Groupe via ses entités de commercialisation.

Les différentes zones géographiques sont les suivantes :

- France et Europe Francophone
- USA
- Royaume Uni
- Reste du monde (y compris Europe non Francophone)

17. Produits de l'activité

Conformément à la norme IAS 18, les produits de l'activité sont enregistrés nets de rabais, remises, ristournes, avoirs, et escomptes. Les produits sont comptabilisés dès lors que :

- il est probable que les avantages économiques futurs bénéficieront au Groupe
- leur montant peut être estimé de façon fiable
- à la date de transaction, il est probable que le montant de la vente sera recouvré

Le chiffre d'affaires est composé de la valeur hors taxes des biens et services vendus par les sociétés intégrées dans le cadre normal de leur activité après élimination des ventes intra-groupe.

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés, soit le plus souvent lors de l'expédition des produits. Dans certains cas spécifiques, lorsque le Groupe livre directement certains établissements de santé, les implants et instruments sont mis en dépôt.

Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés dans les actifs du Groupe. Seuls les implants ayant fait l'objet d'une pose et/ou les instruments perdus ou cassés sont par la suite facturés.

Des inventaires des actifs en dépôts sont réalisés de façon régulière soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs dans les centres de distribution du Groupe et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers. Le résultat de change portant sur les transactions commerciales est présenté en autres produits et charges opérationnels.

18. Redevances

Les redevances versées aux titulaires des brevets sont calculées et payées trimestriellement sur la base du chiffre d'affaires généré par le Groupe sur chacun des produits concernés. Ces redevances sont enregistrées en charges d'exploitation.

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

19. Résultat opérationnel

L'indicateur de performance utilisé par le Groupe est le résultat opérationnel avant paiement en actions. Il comprend le résultat des activités courantes du Groupe ainsi que les autres produits et charges opérationnels composés des éléments inhabituels, non récurrents et significatifs et du résultat de change sur les transactions commerciales.

20. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices correspond à l'impôt exigible corrigé des impôts différés. Ceux-ci résultent de retraitements apportés aux comptes sociaux, ainsi que de certains décalages d'imposition dans le temps qui existent entre le résultat comptable et le résultat fiscal, conformément à l'IAS 12.

Les impôts différés sont calculés selon l'approche bilancielle de la méthode du report variable, pour toutes les différences temporelles résultant de l'écart entre la base fiscale et la base comptable des actifs et passifs, ainsi que pour les pertes fiscales reportables. Les actifs et passifs d'impôts différés sont calculés en tenant compte des taux d'impôts votés ou quasi adoptés qui seront applicables lors du reversement des différences temporelles. Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que si leur récupération est probable du fait d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont comptabilisés en actifs et passifs non courants.

Le crédit d'impôt recherche est présenté au compte de résultat en diminution des frais de recherche et de développement par type de frais.

21. Avantages accordés au personnel et paiement en actions

21.1. Régime de retraites et autres 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 leur sont dus. De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à la comptabilisation de provisions dans les comptes du Groupe, les cotisations étant enregistrées lorsqu'elles sont dues.

Conformément à la norme IAS 19, dans le cadre des régimes à prestations définies, les avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages à long terme sont évalués selon la méthode actuarielle des unités de crédits projetées à partir de paramètres propres à chaque salarié (âge, catégorie socioprofessionnelle), et d'hypothèses spécifiques à l'entreprise (convention collective, taux de rotation du personnel, projection de salaires futurs, table de mortalité). Les principales hypothèses actuarielles retenues au 30 juin 2012 sont décrites au point 3 du paragraphe J, « Autres Informations ».

La charge représentative de l'évolution des engagements nets au titre des régimes de retraites et autres engagements postérieurs à l'emploi est comptabilisée dans le résultat d'exploitation. Le Groupe a opté pour la constatation immédiate en résultat des écarts actuariels. Il n'existe pas de coûts des services passés. L'engagement est constaté au bilan en passifs non courants. Le Groupe ne finance pas ses engagements par le versement de cotisations à des fonds externes.

21.2. Paiements fondés sur des actions

Des stock-options et des actions gratuites sont attribuées aux salariés des sociétés du Groupe.

Les plans d'options de souscription et d'actions gratuites sont des plans dits « equity settled » selon la classification définie dans la norme IFRS 2. Le Groupe évalue à la date d'attribution à leur juste valeur les instruments des plans dont le paiement est fondé sur des actions. La juste valeur des actions est déterminée selon le modèle de Black & Scholes qui satisfait aux critères de la norme IFRS 2.

La juste valeur est comptabilisée en charges de personnel sur la période d'acquisition des droits, avec pour contrepartie un compte de réserve spécifique. Le montant comptabilisé tient compte du nombre de bénéficiaires, de la probabilité d'acquisition des droits en tenant compte des hypothèses de départ, du prix du sous-jacent, de la maturité des options et de la volatilité.

A l'échéance de la période d'acquisition, le montant des avantages cumulés comptabilisés est maintenu en réserves, que les options aient été levées ou non.

La description des plans existants, l'évolution du nombre d'instruments en circulation ainsi que l'impact comptable des instruments attribués sont décrits au point 4 du paragraphe J, « Autres informations ».

22. Autres produits et charges opérationnels

Les autres charges et produits opérationnels correspondent à des produits et charges inhabituels, peu fréquents et de montants significatifs.

23. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement financier brut (intérêts sur emprunts, intérêts sur contrats de location financement et de location financière, intérêts de factoring, commissions et agios bancaires) diminué des produits de placements de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

24. 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 le Groupe 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 le Groupe, 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 J, « 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.

25. Résultat par action

Conformément à la norme IAS 33, le résultat par action est calculé en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation composant le capital social pendant l'exercice, après déduction des actions propres.

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

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

26. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est établi conformément à la norme IAS 7 en partant du résultat net consolidé part du Groupe. Il distingue ainsi les flux issus de l'activité de ceux provenant des opérations d'investissement et de financement.

La trésorerie du Groupe dont la variation est analysée dans le tableau des flux, est définie comme étant le solde net des rubriques du bilan suivantes : trésorerie et équivalent de trésorerie, concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.

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

Aucun élément significatif n'est à signaler.

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

Le Groupe a souscrit en 2012, auprès d'OSEO, un prêt à taux variable de 150 000 euros d'une durée de 6 ans dans le cadre de son expansion à l'international.

Fin 2011, une augmentation de capital d'un montant total potentiel de 2,4 millions d'euros sous forme d'actions à bons de souscriptions d'actions a renforcé les fonds propres du Groupe. 106 361 bons de souscription d'actions ont été exercés sur la période janvier -2012 - avril 2012 pour la somme de 548 823 euros. Voir point 6.1 du paragraphe I, « capital social ».

F/ DIVIDENDES PAYES AU COURS DE LA PERIODE

Néant.

G/ EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL (société mère du Groupe), MEDICREA TECHNOLOGIES, MEDICREA TECHNOLOGIES UK, MEDICREA USA et MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêts au 30 juin 2012 sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

	Siège social	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêts
MEDICREA TECHNOLOGIES	La Rochelle, FR	100 %	100 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	Swaffam Bulbeck, UK	100 %	100 %
MEDICREA USA	Wilmington, Delaware, USA	100 %	100 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	Neyron, FR	70 %	70 %

Ces pourcentages sont sans changement par rapport à l'exercice précédent. Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale.

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

A taux de change identique par rapport au 1^{er} semestre 2011, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 se serait élevé à 10,5 millions d'euros. L'impact des variations de change sur le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2012 n'est pas significatif.

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

BILAN

1. Immobilisations

1.1 Immobilisations et amortissements relatifs aux trois dernières périodes

Les immobilisations se décomposent comme suit :

Immobilisations – En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Frais de recherche & développement	3 933 919	3 505 420	3 044 824
Brevets et droits similaires	3 076 983	3 011 153	2 913 398
Licences, logiciels	198 414	185 230	202 870
Marques	25 133	25 133	25 133
Immobilisations incorporelles	7 234 449	6 726 936	6 186 225
Terrains	-	-	61 191
Constructions	-	-	786 982
Installations techniques	2 378 693	2 368 159	1 994 129
Matériel de démonstration	525 960	431 170	492 661
Kits d'instruments	3 409 780	3 232 614	2 995 867
Matériel informatique et bureau	660 560	668 603	359 705
Autres immobilisations	1 071 265	1 063 255	1 312 243
Immobilisations corporelles	8 046 258	7 763 801	8 002 778
Dépôts et cautionnements	198 778	209 197	184 287
Placements en séquestre	153 550	153 550	153 550
Immobilisations financières	352 328	362 747	337 837
Total valeurs brutes	15 633 035	14 853 484	14 526 840
Amortissements et provisions – En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Amortissements immobilisations incorporelles	3 600 751	3 104 067	2 653 360
Amortissements immobilisations corporelles	4 664 754	4 139 141	4 064 350
Provisions sur immobilisations corporelles	9 900	-	-
Total amortissements et provisions	8 275 405	7 243 208	6 717 710
Total valeurs nettes	7 357 630	7 610 276	7 809 130

1.2 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1^{er} semestre 2012

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

En Euros	01.01.2012	Variation taux de change	Acquisitions	Cessions	30.06.2012
Valeurs brutes					
Frais de recherche & développement	3 505 420	-	428 499	-	3 933 919
Brevets et droits similaires	3 011 153	-	65 830	-	3 076 983
Licences, logiciels	185 230	1 849	11 335	-	198 414
Marques	25 133	-	-	-	25 133
Immobilisations incorporelles	6 726 936	1 849	505 664	-	7 234 449
Installations techniques	2 368 159	202	10 332	-	2 378 693
Matériel de démonstration	431 170	5 956	113 219	24 385	525 960
Kits d'instruments	3 232 614	51 510	125 656	-	3 409 780
Matériel informatique et bureau	668 603	1 908	9 233	19 184	660 560
Autres immobilisations	1 063 255	3 914	4 096	-	1 071 265
Immobilisations corporelles	7 763 801	63 490	262 536	43 569	8 046 258
Dépôts et cautionnements	209 197	1 840	11 290	23 549	198 778
Placements en séquestre	153 550	-	-	-	153 550
Immobilisations financières	362 747	1 840	11 290	23 549	352 328
Total valeurs brutes	14 853 484	67 179	779 490	67 118	15 633 035

En Euros	01.01.2012	Variation taux de change	Dotations	Reprises	30.06.2012
Amortissements					
Frais de recherche & développement	1 460 810	-	351 472	-	1 812 282
Brevets et droits similaires	1 488 007	-	128 221	-	1 616 228
Licences, logiciels	138 143	1 035	14 802	-	153 980
Marques	17 107	-	1 154	-	18 261
Immobilisations incorporelles	3 104 067	1 035	495 649	-	3 600 751
Installations techniques	1 604 502	150	65 488	-	1 670 140
Matériel de démonstration	156 352	3 779	105 875	18 858	247 148
Kits d'instruments	1 673 628	33 266	355 054	152 452	1 909 496
Matériel informatique et bureau	304 808	1 447	66 356	19 184	353 427
Autres immobilisations	399 851	1 354	83 338	-	484 543
Immobilisations corporelles	4 139 141	39 995	676 111	190 493	4 664 754
Total amortissements	7 243 208	41 030	1 171 760	190 493	8 265 505

En Euros	01.01.2012	Variation taux de change	Dotations	Reprises	30.06.2012
Dépréciations					
Installations techniques	-	-	9 900	-	9 900
Immobilisations corporelles	-	-	9 900	-	9 900
Total dépréciations	-	-	9 900	-	9 900

En Euros	01.01.2012	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	30.06.2012
Valeurs nettes					
Immobilisations incorporelles	3 622 869	814	10 015	-	3 633 698
Immobilisations corporelles	3 624 660	23 495	(423 475)	(146 924)	3 371 604
Immobilisations financières	362 747	1 840	11 290	23 549	352 328
Total valeurs nettes	7 610 276	26 149	(402 170)	(123 375)	7 357 630

Les coûts de recherche et développement se rapportant à des projets individualisés et ayant de très sérieuses chances de réussite technique et de rentabilité commerciale sont inscrits en actifs incorporels et amortis sur 5 ans.

L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante ; les principaux frais engagés concernent la famille PASS®LP avec notamment le développement d'une version mini-invasive, implantable en percutané, le PASS MIS, ainsi qu'un connecteur ligament pour fixation postérieure thoraco-lombaire, le LigaPASS.

Le montant des frais de R&D capitalisés au titre du 1^{er} semestre 2012 s'élève à 428 499 euros contre 406 089 euros au titre du 1^{er} semestre 2011. Le montant total des frais de R&D inscrits en charges sur la période s'élève à 673 057 euros (640 261 euros sur le 1^{er} semestre 2011) y compris 351 472 euros de dotation aux amortissements concernant les frais de recherche activés (374 693 euros sur le 1^{er} semestre 2011).

Le montant des brevets activés au cours du 1^{er} semestre 2012 s'élèvent à 65 830 euros (dont 30 % concerne la famille CJAWS, 17 % la famille PASS®LP et 14 % l'IMPIX TLIF) contre 171 057 euros au titre du 1^{er} semestre 2011.

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, utilisés par la force commerciale pour former les clients et prospects aux manipulations des implants et instruments fabriqués par le Groupe.

Le nombre de kits consignés auprès des hôpitaux et cliniques continue d'augmenter sur le 1^{er} semestre 2012, notamment avec le développement de l'activité aux USA. Ces kits sont composés d'instruments et d'implants. Les instruments sont comptabilisés en immobilisations corporelles et amortis sur une durée de 3 ans.

Les cessions de matériel informatique et de bureau correspondent à des mises au rebut d'actifs totalement amortis.

Les mouvements sur les dépôts et cautionnements font suite au remboursement des sommes versées en garantie du paiement des loyers relatifs aux anciens locaux occupés par le siège social.

1.3 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisitions n'ont pas varié sur la période :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Valeur brute	5 432 619	5 432 619	5 432 619
Amortissement	(3 012 758)	(3 012 758)	(3 012 758)
Valeur nette	2 419 861	2 419 861	2 419 861

Les écarts d'acquisition concernent principalement la société MEDICREA TECHNOLOGIES à La Rochelle acquise en 2002 à l'issue d'un LBO. En application de la norme IAS 36, ces écarts ne sont plus amortis depuis l'exercice 2008, et font l'objet de tests de dépréciation effectués au moins une fois par an en comparant l'ensemble des actifs à leur valeur de marché, représentée par la capitalisation boursière.

1.4 Contrats de location

1.4.1 Locations financement et locations financières

Les immobilisations acquises par voie de location financement concernent des installations techniques, des matériels et outillages et des équipements informatiques et de surveillance. Elles s'élevaient en valeur nette à 639 754 euros au 30 juin 2012 contre 727 841 euros au 31 décembre 2011 et se répartissent comme suit :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Terrain (1)	-	-	40 000
Constructions (1)	-	-	710 000
Installations techniques et matériels	1 335 237	1 335 237	1 075 546
Équipements informatiques et de surveillance	285 784	304 968	270 833
Total valeurs brutes	1 621 021	1 640 205	2 096 379
Amortissement des constructions (1)	-	-	301 750
Amortissement des installations	805 189	764 047	733 121
Amortissements équipements informatiques	176 078	148 317	99 792
Total amortissements	981 267	912 364	1 134 663
Total valeurs nettes	639 754	727 841	961 716

(1) : actifs disponibles à la vente au 30 juin 2011

La dette financière correspondant aux actifs financés par ces contrats est de 476 524 euros au 30 juin 2012 contre 580 543 euros au 31 décembre 2011.

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Valeur d'origine	1 621 021	1 640 205	2 096 379
Amortissements	(981 267)	(912 364)	(1 134 663)
Dont dotation aux amortissements de l'exercice	(88 087)	(177 550)	(88 226)
Valeur nette	639 754	727 841	961 716
Redevances payées			
Cumul sur exercices antérieurs	1 143 337	999 152	1 697 907
Redevances de l'exercice	114 419	165 101	112 052
Total	1 257 756	1 164 253	1 809 959
Redevances restant à payer			
A un an au plus	209 735	228 835	230 108
Entre 1 et 5 ans	299 254	394 573	490 154
Au-delà de 5 ans	-	-	45 303
Total	508 989	623 408	765 565
Valeurs résiduelles	4 859	4 859	1 858

1.4.2 Locations simples

Les locations simples concernent principalement les loyers afférents aux bâtiments utilisés dans le cadre de l'activité.

En juin 2010, le Groupe a transféré son siège social dans de nouveaux locaux, loués suivant un bail commercial classique de neuf années pour un loyer annuel de 204 000 euros hors taxe.

Les bâtiments exploités à La Rochelle sont également loués pour un loyer annuel de 135 000 euros hors taxe. Depuis avril 2011, MEDICREA USA est installée dans de nouveaux locaux à New York moyennant un loyer annuel hors taxe de 325 000 USD. Le loyer annuel des installations occupées par la filiale anglaise à proximité de Cambridge s'élève à 9 700 GBP.

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

En Euros	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total
Loyers immobiliers et matériels	681 957	1 264 724	-	1 946 681

2. Créances clients et autres créances

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Créances clients – valeur brute	3 311 935	2 508 793	3 882 297
Provision sur créances douteuses	(95 814)	(96 595)	(93 938)
Créances clients	3 216 121	2 412 198	3 788 359
Créances sociales	107 990	93 507	91 864
Créances fiscales	811 020	817 820	599 885
Autres créances	202 521	809 576	170 208
Charges constatées d'avance	476 478	178 508	289 939
Provision sur autres créances	-	-	-
Autres actifs courants	1 598 009	1 899 411	1 151 896
Total créances – valeurs brutes	4 909 944	4 408 204	5 034 193
Total créances – valeurs nettes	4 814 130	4 311 609	4 940 255

L'augmentation du solde clients par rapport au 31 décembre 2011 est directement liée à la progression de 32 % du chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2012 par rapport au 2^{ème} semestre 2011, essentiellement aux Etats Unis.

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

Les créances fiscales comprennent essentiellement le crédit d'impôt recherche et de la TVA à récupérer.

Les autres créances diminuent fortement au 30 juin 2012, consécutivement à l'encaissement de 350 000 euros lié à un litige sur brevets, et 313 000 euros suite à l'exercice de bons de souscription d'actions.

Les charges constatées d'avance intègrent principalement des dépenses d'exploitation déjà réglées, et postérieures aux exercices et périodes sous revue.

3. Stocks et en-cours

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Matières premières	264 967	281 544	260 374
En-cours de production	520 308	419 334	334 934
Produits semi-finis	605 253	505 399	436 202
Produits finis	5 925 694	5 737 993	5 487 102
Valeurs brutes	7 316 222	6 944 270	6 518 612
Dépréciations	(1 882 258)	(1 652 396)	(1 476 761)
Valeurs nettes	5 433 964	5 291 874	5 041 851

Le stock augmente de 3% en valeur nette par rapport à fin 2011. En valeur brute, le stock augmente de 5%, dans un contexte de progression des ventes et de lancement de nouveaux produits.

Les dépréciations par catégorie de stocks se répartissent comme suit :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Matières premières	35 866	30 250	17 723
Produits semi-finis	194 673	175 443	68 829
Produits finis	1 651 719	1 446 703	1 390 209
Dépréciations	1 882 258	1 652 396	1 476 761

L'augmentation des provisions pour dépréciation des stocks résulte principalement de la prise en compte du risque d'obsolescence sur le PASS®med, ancienne version du système de fixation thoraco-lombaire PASS® LP. Ce produit n'est plus distribué que sur des marchés choisis très sélectivement. Il sera définitivement retiré de l'offre commerciale du Groupe à l'issue de l'exercice 2012.

4. Analyse des impôts différés

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Déficits fiscaux reportables	1 350 475	1 398 412	1 342 405
Différences temporaires fiscales	-	-	(67 623)
Retraitements de consolidation	(216 311)	(220 856)	(80 412)
Total impôts différés actifs	1 134 164	1 177 556	1 194 370
Différences temporaires fiscales	45 539	19 431	-
Retraitements de consolidation	112 539	111 326	153 999
Total impôts différés passifs	158 078	130 757	153 999

Le Groupe comptabilise des impôts différés actifs sur les pertes fiscales reportables dans la mesure où celles ci sont récupérables dans un horizon de 5 ans au plus.

Les tests de récupération des déficits reportables effectués filiale par filiale conduisent ainsi à ne pas activer les déficits fiscaux générés par les filiales françaises. Par ailleurs, sur ce même périmètre, les impôts différés actifs liés aux retraitements de consolidation sont limités aux impôts différés passifs.

Le montant des impôts différés non reconnus à l'actif du bilan s'élèvent à 6,3 millions d'euros au 30 juin 2012 dont 4,8 millions de pertes reportables non constatées et 1,5 millions liés à des retraitements de consolidation.

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

En Euros	30.06.2012
Déficits fiscaux reportables au 1^{er} janvier 2012	1 398 412
Utilisation pertes reportables – MEDICREA USA	(47 937)
Déficits fiscaux reportables au 30 juin 2012	1 350 475

5. Position de trésorerie

La trésorerie nette évolue comme suit :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Disponibilités	744 839	1 389 618	665 587
Valeurs mobilières de placement	58 363	57 356	40 518
Trésorerie et équivalents	803 202	1 446 974	706 105
Concours bancaires courants	(442 260)	(565 181)	(399 100)
Factoring	(163 637)	(129 606)	(251 233)
Trésorerie nette	197 305	752 187	55 772

Les disponibilités au 31 décembre 2011 intègrent le produit de l'augmentation de capital sous forme d'actions à bons de souscription d'action.

6. Capitaux propres

6.1 Capital

Suite à la livraison en juin 2012 de 24 120 actions gratuites issues des attributions décidées par le Conseil d'Administration de juin 2010 et suite à l'exercice de 106 361 bons de souscription d'actions émis dans le cadre de l'augmentation de capital de décembre 2011, le capital social de MEDICREA INTERNATIONAL est composé, au 30 juin 2012, de 8 381 805 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 341 089 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Nombre d'actions autorisées	8 381 805	8 251 324	8 020 091
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	8 381 805	8 190 591	8 020 091
Nombre d'actions non encore libérées	-	60 733	-
Valeur nominale en euros	0,16	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	8 381 805	8 251 324	8 020 091
Nombre d'actions à droit de vote double	2 769 340	2 362 641	2 400 515
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	-	2 419	2 419

6.2 Stocks-options et actions gratuites

Le 14 juin 2012, 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 26 mois à compter de l'Assemblée Générale du 14 juin 2012.

Aucune attribution d'actions gratuites ou de stock option n'est intervenue depuis le 16 juin 2011.

Compte tenu des départs de salariés, le nombre cumulé d'actions gratuites et de stocks options attribuées aux salariés s'élève respectivement à 105 348 (dont 70 983 ont été livrées aux salariés) et 328 315 au 30 juin 2012.

La valorisation des avantages octroyés aux salariés sur des paiements fondés en actions conformément à la norme IFRS 2, est détaillée au point 4 du paragraphe J, « Autres informations ».

6.3 Variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres sur les deux derniers exercices est détaillée dans la présentation des états financiers au 30 juin 2012. Les écarts de conversion liés à la consolidation en euros des comptes des filiales étrangères sont présentés dans la colonne réserves, pour un montant de 127 492 euros.

Les frais liés aux augmentations de capital réalisées depuis l'introduction sur Alternext en juin 2006 sont imputés sur la prime d'émission pour leur montant net d'effet d'impôt.

6.4 Avances conditionnées

Les avances conditionnées résultent d'attributions par OSEO d'aides à l'innovation sous forme d'avances remboursables dans le cadre notamment du développement d'une gamme d'instruments à usage unique pour la chirurgie du rachis, d'une prothèse cervicale et lombaire de non fusion, et d'un implant de corporectomie.

7. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 395 513	2 739 401	2 996 965
Crédit bail (1)	363 075	420 292	574 105
Locations financières	113 449	160 251	189 122
Concours bancaires courants	442 260	565 181	399 100
Factoring	163 637	129 606	251 233
Intérêts courus bancaires	8 980	8 748	5 935
Intérêts courus sur emprunts	10 089	18 991	10 658
Autres dettes financières	65 170	65 170	80 975
Total	3 562 173	4 107 640	4 508 093

(1) : y compris crédit bail relatif aux actifs disponibles à la vente au 30 juin 2011

L'ensemble des dettes financières est contractée en euros, hormis un emprunt en dollars souscrit début 2007 et remboursé en totalité en janvier 2012.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués au cours du 1^{er} semestre 2012 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription en juin 2012, auprès d'OSEO, d'un prêt à taux variable d'une durée de 6 ans d'un montant de 150 000 euros, destiné à financer le développement du Groupe à l'international.

Les autres dettes financières sont essentiellement constituées d'une assurance prospection Coface mise en place dans le cadre du développement sur le marché algérien.

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Emprunts à taux fixe	584 287	727 295	1 028 014
Emprunts à taux variable	1 811 226	2 012 106	1 968 951
Total	2 395 513	2 739 401	2 996 965

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

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre 2012 s'établit à 5,80 % contre 5,60 % au titre du 1^{er} semestre 2011. Ce taux tient compte des commissions de garantie versées à OSEO dans le cadre des financements moyen terme évoqués ci-dessus.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

En Euros	30.06.2012	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 395 513	812 819	1 477 694	105 000
Crédit bail	363 075	117 213	245 862	-
Locations financières	113 449	77 434	36 015	-
Concours bancaires courants	442 260	442 260	-	-
Factoring	163 637	163 637	-	-
Intérêts courus bancaires	8 980	8 980	-	-
Intérêts courus sur emprunts	10 089	10 089	-	-
Autres dettes financières	65 170	60 880	4 290	-
Total	3 562 173	1 693 312	1 763 861	105 000

Les sûretés données sur certains actifs du Groupe pour garantir ces emprunts ainsi que les clauses ou covenants d'exigibilité sont détaillées au paragraphe J/1 « Autres informations, engagements hors bilan ».

8. Provisions courantes et non courantes

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Provision pour pensions et assimilés	174 703	158 481	137 488
Provision pour litiges	145 150	251 645	234 384
Total	319 853	410 126	371 872

Les provisions pour litiges concernent des affaires prudhommales avec des salariés.

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Au 1^{er} janvier de l'exercice	410 126	314 026	314 026
Dotations aux provisions	16 222	138 290	86 130
Reprises de provisions – montants utilisés	(99 481)	(28 284)	(28 284)
Reprises de provisions – montants non utilisés	(7 014)	(13 906)	-
En fin de période	319 853	410 126	371 872

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

En Euros	30.06.2012	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Provisions pour pensions et assimilés	174 703	-	-	174 703
Provisions pour litiges	145 150	30 150	115 000	-
Total	319 853	30 150	115 000	174 703

9. Dettes fournisseurs et autre passifs courants

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Dettes fournisseurs	3 150 848	3 129 291	2 804 779
Dettes sociales	892 837	864 127	1 106 166
Dettes fiscales	208 883	239 171	204 018
Autres passifs courants	47 792	49 978	141 023
Total dettes d'exploitation	4 300 360	4 282 567	4 255 986

Au 30 juin 2012, l'échéance de l'ensemble des dettes d'exploitation est à moins d'un an.

10. Instruments financiers

10.1 Informations au bilan

Le tableau suivant présente pour les actifs et passifs leur ventilation selon les catégories prévues par la norme IAS 39 et rappelées dans le paragraphe 14 des principes comptables.

Rubriques	Au 30/06/2012			Au 31/12/2011		
	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Dont évalué à la juste valeur (1)	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Dont évalué à la juste valeur (1)
ACTIFS EN EUROS						
Clients et comptes rattachés	D	3 216 121	3 216 121	D	2 412 198	2 412 198
Autres actifs courants (2)	D	202 521	202 521	D	809 576	809 576
Autres actifs financiers courants	B	-	-	B	10 162	10 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie	B	803 202	803 202	B	1 446 974	1 446 974
PASSIFS EN EUROS						
Trésorerie passive (3)	B	605 897	605 897	B	694 787	694 787
Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive	B	12 232	12 232	B	31 470	31 470
Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive	C	2 956 276	2 956 276	C	3 412 853	3 412 853
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	D	3 150 848	3 150 848	D	3 129 291	3 129 291
Autres passifs courants (4)	D	47 792	47 792	D	49 978	49 978

(1) la valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est proche de leur juste valeur

(2) hors créances fiscales et sociales, et comptes de régularisation

(3) incluant les concours bancaires courants et le factoring

(4) hors dettes fiscales et sociales, et comptes de régularisation

A : actifs disponibles à la vente. Aucun actif ne répond à cette définition

B : actifs et passifs à la juste valeur par le résultat

C : actifs et passifs évalués au coût amorti

D : actifs et passifs évalués au coût

E : placements détenus jusqu'à l'échéance

Les variations de juste valeur et les dépréciations ont été constatées uniquement en résultat. Aucun montant n'a été directement imputé sur les capitaux propres.

10.2 Informations au compte de résultat

Le tableau suivant présente les impacts en compte de résultat sur le 1^{er} semestre 2012 et 2011 des actifs et passifs financiers, et la ventilation de ces impacts selon les catégories prévues par la norme IAS 39.

	Désignation des instruments financiers	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011
Produits et charges constatés en résultat opérationnel		24 255	(177 368)
Dont:			
Résultat de change hors instruments financiers	C	23 474	(153 996)
Dépréciations des créances clients et autres créances	C	781	(23 372)
Produits de placement		1 006	2 840
Dont:			
Produits de cessions des valeurs mobilières de placement et intérêts sur certificats de dépôt et dépôt à terme	B	1 006	2 840
Charges de financement		(83 088)	(103 741)
Dont:			
Charges d'intérêt	C	(83 088)	(103 741)
Autres produits financiers		92 171	103 557
Dont :			
Gains de change	B	72 149	16 995
Variations de juste valeur sur instruments dérivés	E	20 022	86 562
Autres charges financières		(59 615)	(179 634)
Dont :			
Pertes de change	B	(48 667)	(170 991)
Résultat sur instruments dérivés	E	(10 948)	(8 643)

Voir paragraphe 10.1 pour la définition des désignations des instruments financiers

10.3 Gestion des risques

La politique de gestion des risques de marché du Groupe se caractérise par :

- une centralisation des risques au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL
- un objectif de couverture
- une évaluation des risques effectuée grâce à des prévisions détaillées sur un an
- un suivi des écarts entre prévisions et réalisations.

Risques sur l'évolution du cours des matières premières

La fabrication des implants nécessite l'achat de deux matériaux distincts, le titane et le Peek. Les fournisseurs de ces matières premières étant peu nombreux, le Groupe est soumis à des variations de prix de marché difficilement prévisibles et contrôlables qui pourraient avoir un impact négatif sur les résultats. Les achats de ces matériaux ne font pas l'objet de contrat de couverture. Ils interviennent pour une faible part dans le prix de revient des produits fabriqués.

Risques de crédit

Le Groupe suit mensuellement le délai moyen de règlement de ses clients. Ce ratio s'élève à 48 jours au 30 juin 2012. Pour les clients internationaux ne réglant pas d'avance, le Groupe met en place des mécanismes de couverture, tels que :

- demande de garantie auprès de la Coface. Au 30 juin 2012, le montant maximum des encours clients potentiellement garantissables par la Coface s'élève à 1 031 000 euros;
- crédits documentaires.

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011
Créances clients brutes	3 311 935	2 508 793
Montant des impayés de plus de 6 mois	103 371	96 595
% du poste client	3,12%	3,85%
Montant des provisions clients	95 814	96 595
% du poste client	2,89%	3,85%
Montant des pertes sur créances irrécouvrables	-	1 262

Risques de liquidités

Le Groupe a pu faire face au cours des exercices précédents à des crises de liquidités passagères qui ont ralenti la progression de son développement. Le Groupe a notamment racheté en 2001 et en 2002 les titres de la société MEDICREA TECHNOLOGIES au travers de différentes opérations financières ayant abouti à la mise en place d'emprunts bancaires désormais totalement remboursés.

Le Groupe a ainsi utilisé une large partie des ressources financières au remboursement de ces emprunts, ce qui a pu obérer sa capacité à consacrer des dépenses importantes à ses activités de recherche et de développement et limiter ses actions d'expansion commerciale dans les pays où les coûts de prospection sont élevés.

Les ressources financières obtenues à l'issue de l'introduction en Bourse en juin 2006 (11,6 millions bruts), des augmentations de capital de décembre 2007 et de novembre 2008 (7,7 millions d'euros bruts), des quatre opérations de consolidation des fonds propres réalisées sur l'exercice 2009 (4,5 millions d'euros bruts) et des levées de fonds intervenues en 2010 (2,5 millions d'euros bruts) et en 2011 - 2012 (2,4 millions d'euros) ont permis de réduire de façon significative ce risque de liquidités et ont donné les moyens au Groupe de mettre en œuvre sa stratégie d'expansion, de créations de nouvelles filiales et de lancements de nouveaux produits.

Il est cependant possible que le Groupe puisse être amené à lever des fonds supplémentaires si des opportunités de développement de nouveaux produits ou d'acquisitions ciblées de technologies ou de sociétés se présentaient, ou si les besoins en fonds de roulement nécessaires à son expansion sur les nouveaux marchés qu'il convoite, s'avéraient plus importants que prévus.

Avec l'appui d'OSEO qui a délivré une garantie de respectivement 90 % et 70 % des sommes empruntées, le Groupe a obtenu en 2009 et 2010 sur la société MEDICREA INTERNATIONAL deux prêts moyen terme remboursables sur 5 ans de 1,125 millions d'euros chacun, et comportant certaines clauses d'engagements notamment :

- rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés inférieur à 0,33 au 31 décembre de chaque année sur la période de remboursement de l'emprunt

- interdiction de verser des dividendes si le rapport des dettes financières nettes consolidés 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.

Risques de changes

L'essentiel des approvisionnements du Groupe est réalisé en euros. Depuis le 1^{er} janvier 2010, 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 plus de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de change sur ses ventes en devises. Au cours du 1^{er} semestre 2012, afin de bénéficier du renforcement régulier du Dollar par rapport à l'Euro, aucune opération de ventes à terme de dollars n'a été mise en place au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL.

Risques de taux

Au 30 juin 2012, la dette à taux variable est constituée essentiellement 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

Risques de variation de cours et impact de conversion sur les indicateurs de performance

Le Groupe a réalisé 45 % de son chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2012 en dollars (44% sur le 1^{er} semestre 2011), par l'intermédiaire de sa filiale MEDICREA USA.

Cette proportion devrait augmenter au cours des prochains exercices, avec un chiffre d'affaires libellé en dollars qui pourrait potentiellement représenter 60 % des ventes consolidées du Groupe.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, les filiales américaine et anglaise sont facturées dans leur devise fonctionnelle et des couvertures de changes ont été opportunément mises en place pour couvrir le risque de fluctuation des devises correspondantes.

Intrinsèquement, les fluctuations du dollar par rapport à l'euro, à la hausse comme à la baisse, sont donc susceptibles de modifier sensiblement les indicateurs de performance du Groupe, notamment en matière de progression de chiffre d'affaires.

Une appréciation de 15 % du dollar par rapport à l'euro, appliquée aux données du 1^{er} semestre 2012, se traduirait par une hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 731 000 euros et une augmentation d'environ 15 000 euros de son bénéfice opérationnel compte tenu des résultats dégagés par la filiale américaine sur le 1^{er} semestre 2012 dont la totalité des achats et frais de structure sont engagés en dollars.

A l'inverse, une dépréciation de 15 % du dollar par rapport à l'euro, appliquées aux données du 1^{er} semestre 2012 se traduirait par une baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel du Groupe dans les mêmes proportions que celles indiquées ci-dessus.

COMPTE DE RESULTAT

11. Ventilation du chiffre d'affaires

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

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Europe, Moyen Orient et Afrique	3 677 267	3 635 283
Asie	505 098	437 766
Amérique du Sud	1 732 239	2 000 996
USA	4 872 544	4 859 209
Océanie	35 058	53 039
Total	10 822 206	10 986 293

11.1 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2012

En Euros	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30/06/2012
Chiffre d'affaires	2 091 191	4 872 554	575 392	3 283 069	10 822 206
Coût des ventes	(995 638)	(233 883)	(82 914)	(1 254 049)	(2 566 484)
Marge brute	1 095 553	4 638 671	492 478	2 029 020	8 255 722
Frais de recherche et développement	(573 723)	(99 334)	-	-	(673 057)
Frais de commercialisation	(1 693 391)	(2 041 611)	(450 311)	(332 404)	(4 517 717)
Commissions sur ventes	12 892	(1 079 337)	-	(46 602)	(1 113 047)
Frais administratifs	(1 435 836)	(486 203)	(114 647)	(4 814)	(2 041 500)
Autres produits / (charges) opérationnels	(122 602)	-	-	-	(122 602)
Résultat opérationnel avant paiement en actions	(2 717 107)	932 186	(72 480)	1 645 200	(212 201)
Charges de personnel liées aux paiements en actions	(177 516)	-	-	-	(177 516)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(2 894 623)	932 186	(72 480)	1 645 200	(389 717)
Coût de l'endettement financier net	(79 728)	-	18	-	(79 710)
Autres produits / (charges) financiers	30 184	-	-	-	30 184
Produits / (charges) d'impôts	3 022	(57 993)	(15 685)	-	(70 656)
Résultat net consolidé	(2 941 145)	874 193	(88 147)	1 645 200	(509 899)
Résultat Groupe	(2 878 144)	874 193	(88 147)	1 651 271	(440 827)
Résultat hors Groupe	(63 001)	-	-	(6 071)	(69 072)

11.2 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2011

En Euros	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30/06/2011
Chiffre d'affaires	2 489 930	4 852 415	573 310	3 070 638	10 986 293
Coût des ventes	(970 661)	(233 401)	(82 270)	(1 180 775)	(2 467 107)
Marge brute	1 519 269	4 619 014	491 040	1 889 863	8 519 186
Frais de recherche et développement	(555 370)	(84 891)	-	-	(640 261)
Frais de commercialisation	(1 522 730)	(1 785 324)	(458 132)	(440 087)	(4 206 273)
Commissions sur ventes	-	(1 116 295)	-	(19 574)	(1 135 869)
Frais administratifs	(1 448 218)	(456 254)	(116 285)	(700)	(2 021 457)
Autres produits / (charges) opérationnels	31 441	(1 812)	-	-	29 629
Résultat opérationnel avant paiement en actions	(1 975 608)	1 174 438	(83 377)	1 429 502	544 955
Charges de personnel liées aux paiements en actions	(178 441)	-	-	-	(178 441)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(2 154 049)	1 174 438	(83 377)	1 429 502	366 514
Coût de l'endettement financier net	(102 645)	-	(282)	-	(102 927)
Autres produits / (charges) financiers	(74 051)	-	-	-	(74 051)
Produits / (charges) d'impôts	(243 360)	169 168	(28 709)	-	(102 901)
Résultat net consolidé	(2 574 105)	1 343 606	(112 368)	1 429 502	86 635
Résultat Groupe	(2 538 616)	1 343 606	(112 368)	1 429 502	122 124
Résultat hors Groupe	(35 489)	-	-	-	(35 489)

11.3 Bilan sectoriel du 1^{er} semestre 2012

Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30/06/2012
Ecart d'acquisition	2 419 861	-	-	-	2 419 861
Immobilisations incorporelles	3 609 606	2 076	22 016	-	3 633 698
Immobilisations corporelles	2 144 984	927 740	249 318	49 562	3 371 604
Immobilisations financières	266 514	85 814	-	-	352 328
Impôts différés	105 004	796 363	232 797	-	1 134 164
TOTAL ACTIFS NON COURANT	8 545 969	1 811 993	504 131	49 562	10 911 655
Stocks et en-cours	4 499 538	641 662	292 764	-	5 433 964
Clients et comptes rattachés	943 998	1 585 292	226 965	459 866	3 216 121
Autres actifs courants	1 570 387	22 761	4 861	-	1 598 009
Autres actifs financiers courants	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	519 722	145 183	138 297	-	803 202
TOTAL ACTIFS CIRCULANT	7 533 645	2 394 898	662 887	459 866	11 051 296
TOTAL ACTIF	16 079 614	4 206 891	1 167 018	509 428	21 962 951
Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30/06/2012
Capital	1 341 089	-	-	-	1 341 089
Primes d'émission, de fusion, d'apport	33 598 854	-	-	-	33 598 854
Réserves consolidées	(24 152 945)	2 766 946	984 007	(1 175 883)	(21 577 875)
Résultat Groupe de l'exercice	(2 878 144)	874 193	(88 147)	1 651 271	(440 827)
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	7 908 854	3 641 139	895 860	475 388	12 921 241
CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES	(75 598)	-	-	-	(75 598)
Avances conditionnées	764 612	-	-	-	764 612
Provisions non courantes	289 703	-	-	-	289 703
Impôt différé passif	158 078	-	-	-	158 078
Dettes financières long terme	1 868 861	-	-	-	1 868 861
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3 081 254	-	-	-	3 081 254
Provisions courantes	30 150	-	-	-	30 150
Dettes financières court terme	1 693 312	-	-	-	1 693 312
Autres passifs financiers courants	12 232	-	-	-	12 232
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 454 215	469 199	193 394	34 040	3 150 848
Autres passifs courants	975 195	96 553	77 764	-	1 149 512
TOTAL PASSIFS COURANTS	5 165 104	565 752	271 158	34 040	6 036 054
TOTAL PASSIF	16 079 614	4 206 891	1 167 018	509 428	21 962 951

11.4 Bilan sectoriel du 1^{er} semestre 2011

Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30/06/2011
Ecart d'acquisition	2 419 031	-	-	-	2 419 031
Immobilisations incorporelles	3 497 968	4 868	30 029	-	3 532 865
Immobilisations corporelles	1 998 090	977 836	219 654	294 598	3 490 178
Immobilisations financières	262 660	75 176	-	-	337 836
Impôts différés	222 531	788 091	183 748	-	1 194 370
TOTAL ACTIFS NON COURANT	8 400 280	1 845 971	433 431	294 598	10 974 280
Stocks et en-cours	4 321 434	456 003	264 414	-	5 041 851
Clients et comptes rattachés	852 342	1 341 185	185 398	1 409 434	3 788 359
Autres actifs courants	1 045 078	88 218	18 600	-	1 151 896
Autres actifs financiers courants	91 268	-	-	-	91 268
Trésorerie et équivalents de trésorerie	471 229	161 865	73 011	-	706 105
TOTAL ACTIFS CIRCULANT	6 781 351	2 047 271	541 423	1 409 434	10 779 479
Actifs disponibles à la vente	448 250	-	-	-	448 250
TOTAL ACTIF	15 629 881	3 893 242	974 854	1 704 032	22 202 009
Rubriques	France et Europe Francophone	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30/06/2011
Capital	1 283 215	-	-	-	1 283 215
Primes d'émission, de fusion, d'apport	31 407 509	-	-	-	31 407 509
Réserves consolidées	(23 471 630)	1 962 337	969 754	274 529	(20 265 010)
Résultat Groupe de l'exercice	(2 538 616)	1 343 606	(112 368)	1 429 502	122 124
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	6 680 476	3 305 944	857 386	1 704 032	12 547 838
CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES	(32 778)	-	-	-	(32 778)
Avances conditionnées	394 348	-	-	-	394 348
Provisions non courantes	282 488	-	-	-	282 488
Impôt différé passif	153 999	-	-	-	153 999
Dettes financières long terme	2 283 839	-	-	-	2 283 839
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3 114 674	-	-	-	3 114 674
Provisions courantes	89 384	-	-	-	89 384
Dettes financières court terme	1 846 234	4 040	-	-	1 850 274
Autres passifs financiers courants	2 651	-	-	-	2 651
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 448 205	355 481	1 093	-	2 804 779
Autres passifs courants	1 107 055	227 777	116 375	-	1 451 207
TOTAL PASSIFS COURANTS	5 493 529	587 298	117 468	-	6 198 295
Passifs liés à des actifs disponibles à la vente	373 980	-	-	-	373 980
TOTAL PASSIF	15 629 881	3 893 242	974 854	1 704 032	22 202 009

12. Décomposition du coût des ventes

La composition de ce poste se répartit comme suit :

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Achat consommés de matières, marchandises, sous-traitance	1 747 840	1 609 686
Main d'œuvre (y compris dépenses d'intérimaires)	579 824	627 086
Amortissements industriels	81 999	87 644
Autres coûts de production	156 821	142 691
Total	2 566 484	2 467 107

13. Ventilation des charges d'amortissement et de dépréciation

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

Amortissements	30.06.2012	30.06.2011
Droits de propriété industrielle et commerciale	128 221	120 010
Autres immobilisations incorporelles	367 428	275 769
Terrains	-	701
Constructions	-	19 586
Installations techniques, matériel et kits d'instruments	536 317	326 529
Autres immobilisations corporelles	149 694	98 203
Total	1 181 660	840 798

Dépréciations	30.06.2012	30.06.2011
Stocks	229 862	284 045
Clients	(781)	(406)
Total	229 081	283 639

Les amortissements et dépréciations sur immobilisations se ventilent de la manière suivante :

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Coûts des ventes	91 899	87 646
Frais de recherche et développement	486 911	374 693
Frais de commercialisation	460 430	264 672
Frais administratifs	141 920	113 787
Total	1 181 160	840 798

14. Charges de personnel

Les frais de personnel se ventilent de la manière suivante :

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Coût des ventes	579 824	627 086
Frais de recherche et développement (*)	45 959	73 062
Frais de commercialisation	2 311 512	2 081 626
Frais administratifs	752 727	803 010
Total	3 690 022	3 584 784

(*) : correspond aux frais de personnel non activés

15. Autres produits et charges opérationnels

Ce poste est essentiellement composé des dotations et reprises de provisions comptabilisées dans le cadre de litiges salariaux ainsi que des plus et moins values de cessions d'immobilisations.

Pour le 1er semestre 2012, il comprend également une charge non récurrente de 93 000 euros correspondant à des honoraires engagés pour la mise en place d'accords et/ou de partenariats stratégiques visant à valoriser les produits innovants développés récemment.

16. Coût de l'endettement, autres produits et charges financiers

Ces éléments s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Intérêts sur emprunts	48 878	36 608
Intérêts sur découverts	4 076	3 634
Intérêts sur factoring	1 948	2 516
Intérêts sur location financement	10 399	17 385
Garantie OSEO sur emprunts	14 409	19 726
Autres charges financières	-	23 058
Coût de l'endettement financier net	79 710	102 927
(Pertes) / Gains de change	29 177	(77 991)
Autres produits financiers	-	2 755
Plus value latente sur VMP	1 007	1 185
Autres (charges) / produits financiers	30 184	(74 051)

17. Charges et produits d'impôt

Cette rubrique concerne uniquement les impôts différés constatés sur la période. Les crédits d'impôt sont comptabilisés en résultat opérationnel, conformément à la norme IAS 20.

Le crédit impôt recherche a été constaté en diminution des frais de recherche et développement pour 152 080 euros au 30 juin 2012 et 118 818 euros au 30 juin 2011.

18. Analyse du taux d'imposition

Au 30 juin 2012, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Résultat net consolidé	(510 224)	86 635
Impôts sur les résultats	(70 656)	(102 901)
Résultat avant impôts	(439 568)	189 536
Païement en actions	(178 821)	(176 483)
Résultat imposable	(260 747)	366 019
Ajustement crédit impôt recherche	(152 080)	(118 818)
Résultat imposable hors crédit impôt recherche	(412 827)	247 201
Profit / (Charge) d'impôt théorique @ 33,33 %	137 595	(82 392)
Ecart de taux sociétés étrangères	(17 922)	(26 142)
Impôts sur différences permanentes	(23 105)	(12 192)
Déficits reportables non activés	(263 277)	(85 014)
Utilisation de déficits reportables non activés	134 582	143 904
Plafonnement des impôts différés actifs	(31 352)	(40 305)
Autres	(7 177)	(760)
Profit / (Charge) d'impôt comptabilisé	(70 656)	(102 901)

19. Résultat par action

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

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Nombre total d'actions	8 381 805	8 020 091
Résultat net part du Groupe	(440 827)	122 124
Résultat de base par action	(0,05)	0,02

En Euros	30.06.2012	30.06.2011
Nombre total d'actions après effet dilutif	8 698 053	8 438 894
Résultat net part du Groupe	(440 827)	122 124
Résultat net par action dilué	(0,05)	0,01

J/ AUTRES INFORMATIONS

1. Engagements hors bilan

- Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Nantissements de fonds de commerce (1)	4 180 000	4 180 000	4 760 000
Gage sur instruments financiers (2)	203 550	203 550	203 550
Garantie solidaire (3)	560 000	560 000	410 000
Gage espèces (4)	15 000	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 FRANCOPHONE 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.

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

En Euros	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Autorisations de découverts confirmés	45 000	245 000	45 000
Cessions de créances commerciales – Dailly	300 000	300 000	300 000
Garantie au titre du Fonds National de Garantie (1)	240 000	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 30 juin 2012 s'élève à 605 000 euros, dont 45 000 euros ont fait l'objet d'une confirmation écrite stricto sensu.

- 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 des sociétés françaises du Groupe et n'ayant pas jusqu'à présent donné lieu à demande d'utilisation s'élève à 5 072 heures au 30 juin 2012. Le Groupe 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 le Groupe d'intégrer l'essentiel du coût de ce droit dans son plan de formation générale, aucune provision n'a été enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2012.

2. Effectif

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

	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Cadres	45	48	45
Agents de maîtrise - Employés	56	55	55
Total	101	103	100
Dont France	73	70	71
Dont Royaume Uni	8	10	9
Dont Etats-Unis	20	23	20

3. Avantages au personnel – Indemnités de fin de carrière

La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par les conventions collectives dont dépendent les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL et MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE ainsi que MEDICREA TECHNOLOGIES (respectivement Import/ Export et Métallurgie de Charente Maritime) fait l'objet d'une provision. L'engagement correspondant est évalué sur une base annuelle à partir des caractéristiques propres à ces sociétés et de facteurs d'évolution externe résumés comme suit :

- âge de départ à la retraite : âge auquel le salarié obtient le nombre de trimestres 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 de 41 % 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 par sexe
- 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 provisionnés au 30 juin 2012 s'élève à 174 703 euros, comparé à 158 482 euros au 31 décembre 2011.

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

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

4. Avantages au personnel – Paiement fondé sur des actions

4.1. Description des plans existants

Les Assemblées Générales des 10 mars 2006 et 25 juin 2009 ont autorisé la mise en place d'options de souscription ou d'achat d'actions et l'attribution d'actions gratuites. Les Conseils d'Administration des 5 juin 2008, 25 juin 2009, 17 décembre 2009, 17 juin 2010 et 16 juin 2011 ont attribué des options de souscription d'actions et des actions gratuites. Le 14 juin 2012, l'Assemblée Générale a décidé de renouveler ces autorisations avec délégations au Conseil d'Administration pour attribuer. Cette nouvelle délégation n'a pas été utilisée à ce jour.

- Options de souscription

Les options attribuées sont dénouables en actions (dénouement en instruments de capitaux propres au sens de la norme IFRS 2).

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

Date d'attribution (Date du Conseil d'Administration)	05/06/08	25/06/09	17/12/09	17/06/10	16/06/11
Nombre d'options attribuées	28 315	99 200	15 000	112 800	95 500
Prix de souscription	6 €	6,16 €	6,32 €	6,14€	9,10€
Période d'acquisition des droits	0-2 ans ¹⁾	1-3 ans ²⁾	0-2 ans ³⁾	1-3 ans ⁴⁾	1-3 ans ⁵⁾
Durée de vie des options	10 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans

- 1) Tous les droits ont été acquis le 15 juin 2010
- 2) Un tiers des droits acquis le 25 juin 2010, un tiers le 25 juin 2011 et un tiers le 25 juin 2012
- 3) Un tiers des droits acquis le 17 décembre 2009, un tiers le 25 juin 2011 et un tiers le 25 juin 2012
- 4) Un tiers des droits acquis le 17 juin 2011, un tiers le 17 juin 2012 et un tiers le 17 juin 2013
- 5) Un tiers des droits acquis le 16 juin 2012, un tiers le 16 juin 2013 et un tiers le 16 juin 2014

L'acquisition des options est subordonnée à la présence du salarié dans l'entreprise à la date d'acquisition. Sur les 350 815 options attribuées, compte tenu des départs des salariés intervenus depuis, 22 500 options ont été annulées ce qui porte à 328 315 au 30 juin 2012 le nombre d'options attribuées.

- Actions gratuites

113 281 actions ont été attribuées. Ces actions sont acquises par le bénéficiaire au terme d'une période de deux ans pour les salariés français et de quatre ans pour les salariés anglais et américains.

Compte tenu des départs de salariés intervenus au cours des exercices 2008 à mi 2012, le nombre d'actions gratuites attribuées aux salariés s'élève à 105 348, après annulation de 7 933 actions.

4.2. Evolution du nombre d'instruments en circulation

Les opérations intervenues sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit au 30 juin 2012 :

	Options de souscription			Actions gratuites		
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	Prix d'exercice moyen (en €)	Nombre d'actions	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	
					France	Etats-Unis
Solde au 31.12.11	328 715	5,50	7,42	60 184	0,11	1,88
- attribuées						
- annulées	400	4,65	7,42			
- correction annulations antérieures				(720)	0,07	
- expirées						
- exercées (1)				26 539		
Solde au 30.06.12	328 315	5,00	7,42	34 365	0,11	1,38

(1) : correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés français et américains en 2012, dont la période d'acquisition est désormais > à 2 ans

Les opérations intervenues sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit pour l'exercice 2011 :

	Options de souscription			Actions gratuites		
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	Prix d'exercice moyen (en €)	Nombre d'actions	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	
					France	Etats-Unis
Solde au 31.12.10	239 048	6,15	6,13	104 128	0,57	2,88
- attribuées	95 500	6,46	10,58	3 500	1,46	-
- annulées	5 833	5,15	6,13	3 000	0,07	-
- expirées						
- exercées				44 444		
Solde au 31.12.11	328 715	5,50	7,42	60 184	0,11	1,88

(1) : correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés français en 2008 et en 2009, dont la période d'acquisition est désormais > à 2 ans

Aucune option n'a encore été exercée au 30 juin 2012.

4.3. Impacts comptables des instruments attribués

Conformément à la norme IFRS 2, les instruments de rémunération sur base d'actions sont comptabilisés comme des charges de personnel à hauteur de la juste valeur des instruments attribués, évaluée à la date d'attribution. Ces charges sont reconnues sur la durée d'acquisition des droits :

- pour les options de souscription accordées le 5 juin 2008, un tiers de la juste valeur est reconnue tout de suite, un tiers sur un an et un tiers sur deux ans,
- pour les options de souscription accordées le 25 juin 2009, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,
- pour les options de souscription accordées le 17 décembre 2009, un tiers de la juste valeur est reconnue tout de suite, un tiers entre la date d'acquisition et le 25 juin 2011 et un tiers entre la date d'acquisition et le 25 juin 2012,
- pour les options de souscription accordées le 17 juin 2010, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,
- pour les options de souscription accordées le 16 juin 2011, un tiers de la juste valeur est reconnue sur un an, un tiers sur deux ans et un tiers sur trois ans,
- pour les actions gratuites, la juste valeur des instruments accordés aux bénéficiaires est reconnue sur deux ans hormis pour les bénéficiaires américains pour lesquels la durée est de quatre ans.

Le Groupe utilise un modèle de Black & Scholes pour estimer la juste valeur des options de souscription attribuées. Cette méthode repose sur des hypothèses déterminées à la date d'évaluation telles que la volatilité attendue du titre MEDICREA, le taux sans risque et le taux de dividendes attendus.

La volatilité retenue a été déterminée sur la base d'une observation de l'historique du titre MEDICREA et a été comparée à celles des titres d'un échantillon de sociétés comparables, compte tenu du faible historique récent de cours disponible sur le titre MEDICREA.

La durée de vie attendue des options a été calculée comme la moyenne entre la durée d'acquisition des droits et la durée de vie contractuelle de l'instrument. Les titres annulés ont été pris en compte pour ne valoriser que les instruments restant en circulation.

Sur la base de ces hypothèses, les résultats pour ces plans sont présentés dans le tableau suivant :

Date d'attribution	Type	Nombre d'instruments en circulation	Prix d'exercice (en €)	Prix de l'action à la date d'attribution (en €)	Taux de dividende	Volatilité attendue	Taux sans risque	Juste valeur en €	Charge comptable 1 ^{er} semestre 2012 K€	Charge totale du plan K€
05/06/2008	Option	25 215	6,00	5,73	0%	40%	4,44%	2,74	-	69
05/06/2008	Action	16 793	Gratuite	5,73	0%	-	-	5,73	1	96
25/06/2009	Option	94 200	6,16	6,55	0%	40%	2,89%	2,77	7	261
25/06/2009	Action	40 700	Gratuite	6,55	0%	-	-	6,55	8	267
17/12/2009	Option	14 000	6,09	5,96	0%	40%	2,54%	2,38	1	33
17/12/2009	Action	1 000	Gratuite	5,96	0%	-	-	5,96	-	12
17/06/2010	Option	101 300	6,14	6,22	0%	40%	1,83%	2,39	23	243
17/06/2010	Action	42 635	Gratuite	6,22	0%	-	-	6,22	31	265
16/06/2011	Option	94 000	9,10	9,40	0%	40%	2,37%	3,65	99	390
16/06/2011	Action	3 500	Gratuite	9,40	0%	-	-	9,40	8	33
TOTAL		433 343							178	1 669

5. 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 du 1^{er} semestre 2012 pour les travaux effectués par Monsieur Denys SOURNAC s'est élevé à 146 000 euros HT (contre 146 000 euros HT également facturés lors du 1^{er} semestre 2011).

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 3 428 euros versés en juillet 2012 (2 000 euros en 2011).

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 30 juin 2012, la somme de 75 657 euros HT à MEDICREA INTERNATIONAL au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO (contre 75 657 HT facturés lors du 1^{er} semestre 2011).

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 3 428 euros versés en juillet 2012 (2 000 euros en 2011).

6. 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 30 juin 2012			Au 31 décembre 2011		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Orchard International (1)	1 727 490	20,67	30,42	1 727 490	20,94	31,89
Denys Sournac	188 000	2,25	3,38	188 000	2,28	3,54
Jean Philippe Caffiero	247 589	2,96	4,30	247 589	3,00	4,51
Autres Administrateurs						
Patrick Bertrand (2)	96 080	1,20	1,00	96 080	1,16	1,04
Christophe Bonnet	52 128	0,62	0,92	51 064	0,62	0,95
Jean Joseph Moreno	22 900	0,27	0,34	22 900	0,28	0,36
Marc Recton	12 500	0,15	0,22	12 500	0,15	0,24
François Régis Ory (2)	96 333	1,15	0,87	96 333	1,17	0,91
Total	2 443 020	29,27%	41,45%	2 441 956	29,60%	43,44%

(1) : Actions détenues par Denys Sournac et Jean Philippe Caffiero par l'intermédiaire de la holding patrimoniale ORCHARD INTERNATIONAL. Au 30 juin 2012, le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

- Société civile Denys Sournac Company	57,15 %
- Société civile PLG Invest	33,13 %
- Amélie SAS	5,00 %
- Famille Caffiero	4,69 %
- Denys Sournac	0,03 %

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

7. Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 5 précédent, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture des prestations de direction générale à la société MEDICREA INTERNATIONAL dont les montants ont évolué comme suit au cours du 1^{er} semestre 2012 et 2011 :

En Euros	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2012	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2011
Prestations management	146 000	146 000
Refacturation personnel	76 000	76 000
Refacturation directeur délégué	75 657	75 767
Refacturation frais directeur délégué	28 686	24 031
Quote part sur frais	6 000	6 000
Total	332 343	327 798

8. 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/ CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DE LA PERIODE INTERMEDIAIRE

D'une manière générale, l'activité du Groupe MEDICREA n'est pas fortement influencée par des effets de cycle ou une saisonnalité marquée des ventes. L'activité chirurgicale est traditionnellement moins importante durant la fin de l'année et les vacances d'été, modifiant ainsi l'activité commerciale sur ces périodes.

L/ EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun élément n'est à reporter.

VIE BOURSIERE

1. COURS DE L'ACTION ET VOLUME DES TRANSACTIONS

MEDICREA est cotée sur Alternext depuis le 29 juin 2006 (code ISIN FR0004178572 - ALMED). L'action a été introduite à 7,94 euros. Depuis le début 2012, le cours de Bourse ainsi que les volumes échangés ont évolué comme suit :



2. STATISTIQUES BOURSIERES SUR LA PERIODE 01 JANVIER 2012 – 30 JUIN 2012 (Source : Euronext)

En euros	Période du 01/01/2012 au 30/06/2012
Nombre d'actions	8 357 685
Cours le plus haut	12,00
Cours le plus bas	7,50
Cours moyen de la période	9,31
Cours au 30 juin 2012	9,45
Capitalisation boursière	78 980 123

3. ACTIONNARIAT

Le flottant représente plus de la moitié du capital du Groupe et l'actionnariat se répartit comme suit au 30 juin 2012, en pourcentage du capital et des droits de vote :

	% du capital	% droits de vote
Fonds d'investissements	52,68%	42,53%
Fondateurs	25,81%	38,03%
<i>Dont Denys Sournac</i>	<i>2,24%</i>	<i>4,29%</i>
<i>Dont Jean Philippe Caffiero</i>	<i>2,95%</i>	<i>3,37%</i>
<i>Dont ORCHARD</i>	<i>20,61%</i>	<i>30,37%</i>
Business Angels	7,98%	9,04%
Salariés	1,44%	1,20%
Public	12,09%	9,20%
Total	100,00%	100,00%

SOURCES D'INFORMATIONS

L'ensemble des communiqués et documents financiers est disponible sur le site internet du Groupe à l'adresse url suivante : www.medicrea.com, ainsi que sur le site d'Alternext : www.alternext.com et sur le site d'Euronext : www.euronext.com.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

✚ 14 Janvier 2013 : Chiffre d'affaires annuel 2012

CONTACTS

- ✚ Denys Sournac, Président et Directeur Général
- ✚ Fabrice Kilfiger, Directeur Administratif et Financier
- ✚ Tél : + 33 (0)4 72 01 87 87
- ✚ Email : infofin@medicrea.com