



RAPPORT SEMESTRIEL 30 JUIN 2013

- **CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2013 ET FAITS MARQUANTS**

- **RAPPORT D'ACTIVITE**

- **ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2013**

- **NOTES EXPLICATIVES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES**

- **VIE BOURSIERE**

CHIFFRES CLES ET FAITS MARQUANTS

1. CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2013 (IFRS)

| En milliers d'euros | 30.06.2013 IFRS | 30.06.2012 IFRS |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 11 885 | 10 822 |
| RESULTAT OPERATIONNEL AVANT PAIEMENT EN ACTION | 698 | (212) |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | 182 | (441) |
| Résultat net par action (en euros) | 0,02 | (0,05) |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 0,02 | (0,05) |
| CAPITAUX PROPRES | 12 950 | 12 845 |
| ENDETTEMENT NET | 3 388 | 3 524 |
| Effectif | 102 | 101 |

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le premier semestre se caractérise par les faits marquants suivants :

- Chiffre d'affaires de 11,9 millions d'euros en progression de 10 % par rapport au 1er semestre 2012
- Hausse de 20 % des ventes sur le marché américain, représentant 50 % de l'activité du Groupe
- Amélioration de 3 points de la marge brute à presque 80 %
- Résultat opérationnel avant paiement en actions en forte hausse à 0,7 million d'euros contre une perte de 0,2 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2012
- Résultat opérationnel avant amortissements et provisions (EBITDA) de 2,2 millions d'euros contre 1,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012
- Résultat net semestriel pour la première fois positif
- Dégagement d'une trésorerie positive liée aux activités opérationnelles, de 1,7 millions d'euros.

RAPPORTS D'ACTIVITE

1. EVOLUTION DE L'ACTIVITE

MEDICREA a réalisé sur le 1^{er} semestre 2013 un chiffre d'affaires de 11,9 millions d'euros, en progression séquentielle de 20 % par rapport au 2^{ème} semestre de l'année 2012, et de 10 % par rapport à la même période en 2012. Seuls quelques acteurs ont affiché sur cette période des taux de croissance de leurs ventes positifs dans un marché qui n'a pas montré de signe d'amélioration sous l'effet des baisses tarifaires imposées par les réformes des systèmes publics de santé principalement en Europe.

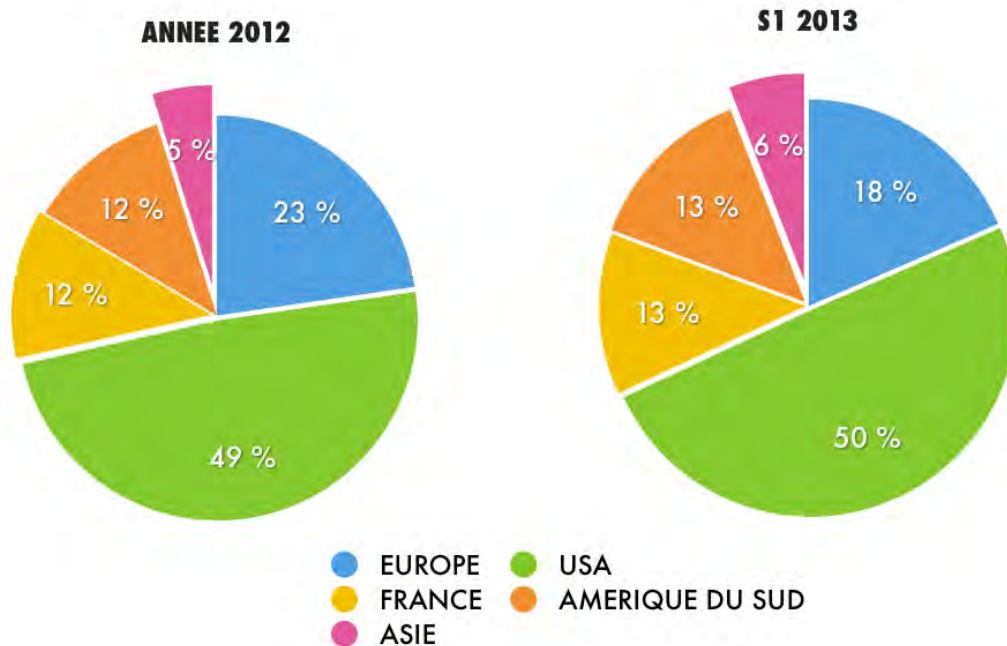
Sur le marché américain qui représente 50 % de l'activité du Groupe et qui lui offre des perspectives de développement considérables, le chiffre d'affaires semestriel est en hausse de plus de 20 %, la progression étant même supérieure à taux de change constant. MEDICREA s'est focalisée aux Etats-Unis sur le segment des chirurgies complexes de la colonne vertébrale grâce à son système de fixation thoraco-lombaire PASSLP®, qui représente plus de 90 % de ses ventes et avec lequel la société parvient à prendre des parts de marché à ses concurrents. Ce système permet de traiter les grandes déformations de l'adulte et de l'adolescent, la FDA (Food and Drug Administration) ayant homologué en février dernier le PASSLP® dans ses indications pédiatriques.

En Europe, malgré les pressions tarifaires et les modifications dans la prise en charge des remboursements des dispositifs médicaux, le chiffre d'affaires progresse en France et en Angleterre, marchés sur lesquels le Groupe est présent via des filiales de commercialisation. Dans les autres pays européens où MEDICREA intervient au travers d'un réseau de distributeurs, la situation est plus difficile, notamment en Europe du Sud, zone marquée par une diminution sensible des ventes.

Afin de réduire son exposition au marché européen, le Groupe se redéploie progressivement sur des zones géographiques où le potentiel de croissance et les marges sont plus élevés, notamment en Asie du Sud Est avec l'ouverture de quatre nouveaux pays en distribution sur le 1^{er} semestre. Cependant, sa présence récente sur ces territoires ne lui permet pas encore de compenser le recul des marchés européens.

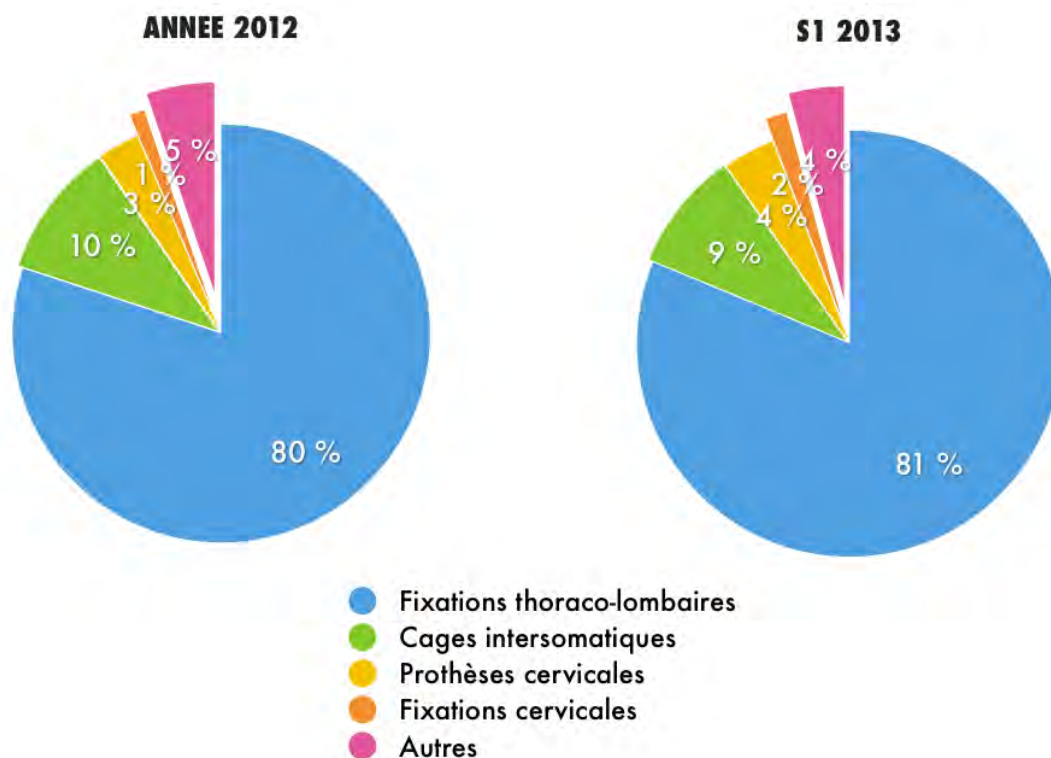
Dans le reste du monde, le Groupe est toujours solidement implanté au Brésil malgré la forte appréciation de l'Euro depuis le début de l'année, grâce à un excellent distributeur avec lequel il réalise près de 10 % de son chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2013, la contribution des 3 filiales de commercialisation au chiffre d'affaires Groupe s'élève à 72 %, comparée à 68 % pour l'ensemble de l'année 2012. La répartition de l'activité par zones géographiques évolue comme suit :



Le Groupe réalise une part importante de son chiffre d'affaires avec le système de fixation thoraco-lombaire PASSLP®, complété récemment par les pré-lancements commerciaux d'une version mini invasive permettant de manipuler et stabiliser les vertèbres à distance par un abord percutané, ainsi que d'un implant 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 produits, les ventes se répartissent comme suit au 30 juin 2013 :



Le Groupe enregistre sur le 1^{er} semestre 2013 un résultat opérationnel positif avant paiement en actions de 0,7 million d'euros en nette amélioration par rapport à la perte de 0,2 million constatée sur le 1^{er} semestre 2012. Cette progression s'explique par la croissance des ventes aux Etats-Unis, marché sur lequel le Groupe dispose de marges brutes élevées, l'optimisation continue de son outil industriel et le contrôle de ses charges de structure. Le point mort d'exploitation est désormais compris entre 1,7 et 1,8 millions d'euros de chiffre d'affaires par mois.

La marge brute du 1^{er} semestre s'élève à 79 % en hausse de 3 points par rapport au 1^{er} semestre 2012. Elle est très proche du taux normatif de 80 % affiché par les grands acteurs du secteur. La poursuite du développement de l'activité aux Etats-Unis devrait permettre au Groupe de franchir ce seuil sur le 2^{ème} semestre de l'exercice.

Le Groupe poursuit le renouvellement de son parc machines avec le remplacement régulier de tours à commandes numériques totalement amortis par des machines nouvelles beaucoup plus performantes. Cette adaptation de l'outil industriel se fait à structure constante, et les capacités de production supplémentaires dégagées permettent de renforcer la stratégie de reprise en interne des opérations auparavant sous-traitées et de poursuivre la baisse des prix de revient.

Hormis les commissions qui concernent exclusivement les ventes indirectes réalisées par les agents aux Etats-Unis et qui sont directement proportionnelles au chiffre d'affaires, les dépenses commerciales et de marketing du 1^{er} semestre 2013, essentiellement composées de salaires et de charges sociales, sont stables par rapport à la même période en 2012. L'équipe commerciale de la filiale américaine continue de s'étoffer pour accompagner les ventes réalisées en direct, mais les recrutements se font de façon progressive en fonction du développement de l'activité.

Les frais administratifs sont en hausse de 4 % par rapport au 1^{er} semestre 2012 sous l'effet principalement de l'augmentation des locations immobilières.

Le résultat opérationnel après paiement en actions s'élève à 0,6 million d'euros au 30 juin 2013, contre une perte de 0,4 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2012. Les charges liées aux stock-options et actions gratuites sont en nette baisse, le Groupe n'ayant plus procédé à des attributions significatives d'instruments en capital à ses salariés depuis juin 2011.

Le coût de l'endettement financier est composé des intérêts sur la dette et des commissions versées aux organismes qui ont garanti les financements. Les autres charges et produits financiers comprennent essentiellement les pertes et gains de change.

La charge d'impôt résulte majoritairement de l'utilisation des déficits reportables de la filiale américaine inscrits à l'actif du bilan et des variations relatives aux autres impôts différés. Hormis certaines taxes fédérales américaines et l'impôt minimum dû aux Etats Unis même en l'absence de résultat imposable, la charge d'impôt ne donne pas lieu à décaissement de trésorerie.

Après prise en compte de ces différents éléments, le résultat net du semestre est positif - pour la première fois depuis l'introduction en bourse de la société - à 0,2 million d'euros contre une perte de 0,5 million d'euros sur la même période de l'exercice précédent.

2. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

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

| En milliers d'Euros | 30.06.2013 IFRS | 31.12.2012 IFRS | 30.06.2012 IFRS |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Actifs non courants | 9 914 | 9 726 | 9 778 |
| Impôts différés | 446 | 808 | 976 |
| Besoin en fonds de roulement opérationnel | 6 593 | 6 279 | 5 500 |
| Besoin en fonds de roulement non opérationnel | (615) | (544) | 115 |
| | 16 338 | 16 269 | 16 369 |
| Capitaux propres | 12 950 | 12 745 | 12 845 |
| Endettement financier net | 3 388 | 3 524 | 3 524 |
| Capitaux engagés | 16 338 | 16 269 | 16 369 |

Les actifs non courants comprennent les écarts d'acquisition, les immobilisations incorporelles (frais de recherche et développement, brevets et marques), les immobilisations corporelles et les immobilisations financières. Leur variation par rapport au 31 décembre 2012 s'explique par l'acquisition d'un nouveau tour à commande numérique et le renouvellement des kits d'instruments mis à disposition des hôpitaux. Une analyse détaillée des mouvements intervenus sur le semestre sur les différents postes d'immobilisations en valeurs brutes et nettes est présentée aux paragraphes I.1.1 à I.1.4 de l'annexe aux comptes semestriels joint à ce document.

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. La diminution du solde d'impôts différés nets par rapport au 31 décembre 2012 s'explique principalement par l'imputation des déficits reportables disponibles de la filiale américaine sur son résultat imposable du 1^{er} semestre.

Le besoin en fonds de roulement opérationnel est constitué des créances clients, augmenté des stocks et diminué des dettes fournisseurs. Il reste globalement stable par rapport à la clôture de l'exercice précédent, l'impact de la hausse du chiffre d'affaires sur les créances clients étant compensé par une augmentation des achats et des dettes d'exploitation correspondantes. Le Groupe attache une importance particulière à la maîtrise de son niveau de stocks, compte tenu des caractéristiques propres à son activité qui nécessitent la mise à disposition auprès des établissements de santé de nombreux implants dans différentes tailles.

Le besoin en fonds de roulement non opérationnel est constitué des variations des autres créances et dettes d'exploitation.

Les capitaux engagés restent stables sur le semestre. Le Groupe s'est désendetté à hauteur de 0,4 million d'euros et a généré une trésorerie positive liée à ses activités opérationnelles de 1,7 millions d'euros (soit 2 fois plus que pour l'ensemble de l'année 2012) lui permettant de financer ses investissements en recherche et développement ainsi que les kits d'instrumentation confiés à ses filiales de distribution et mis à disposition des hôpitaux.

3. PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre est en hausse de 4 % par rapport à la même période en 2012, dans un marché encore perturbé, principalement en Europe sous l'effet des baisses tarifaires imposées par les réformes des systèmes publics de santé. La croissance a été modérée durant ce trimestre compte tenu d'un effet de change défavorable de 0,2 million d'euros et de la présence pendant une semaine complète sur le plus grand congrès scientifique mondial consacré à la scoliose - et qui s'est tenu pour la première fois à Lyon en septembre - de la majorité des chirurgiens utilisateurs américains. Néanmoins, le Groupe continue de se développer aux Etats-Unis et a réalisé plus de 60 % de son chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre sur ce marché avec des ventes en dollars en hausse de 29 % par rapport à la même période l'année dernière. Cet accroissement des ventes sur le marché américain a un effet bénéfique sur la marge brute qui a dépassé le seuil de 80 % sur le 3^{ème} trimestre.

Sur l'ensemble de l'exercice, le Groupe devrait atteindre son objectif initial de croissance de 10 % du chiffre d'affaires et afficher un résultat opérationnel et un résultat net largement positifs, en très forte amélioration par rapport à l'exercice précédent. Afin de renforcer sa présence sur des pays où il n'est pas encore ou insuffisamment présent, et qui malgré les pressions tarifaires actuelles qui s'exercent, constituent toujours des opportunités de développement, le Groupe envisage de créer une ou deux nouvelles filiales de distribution.

ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2013

Le Conseil d'Administration réuni le 25 septembre 2013 a arrêté les comptes consolidés non audités au 30 juin 2013. Les états financiers se présentent comme suit :

BILAN

| En Euros | Notes | Total IFRS 30.06.2013 | Total IFRS 31.12.2012 | Total IFRS 30.06.2012 |
|---|-------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ecarts d'acquisition | I.1.3 | 2 419 861 | 2 419 861 | 2 419 861 |
| Immobilisations incorporelles | I.1.2 | 3 656 405 | 3 615 211 | 3 633 698 |
| Immobilisations corporelles | I.1.2 | 3 488 870 | 3 341 857 | 3 371 604 |
| Immobilisations financières | I.1.2 | 349 386 | 348 665 | 352 328 |
| Impôts différés | I.4 | 632 193 | 958 816 | 1 134 164 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | | 10 546 715 | 10 684 410 | 10 911 655 |
| Stocks et en-cours | I.3 | 5 466 840 | 5 521 936 | 5 433 964 |
| Clients et comptes rattachés | I.2 | 4 033 543 | 3 009 156 | 3 216 121 |
| Autres actifs courants | | 1 218 079 | 1 434 943 | 1 598 009 |
| Autres actifs financiers courants | I.2 | - | 15 334 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | I.5 | 1 240 951 | 1 446 102 | 803 202 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 11 959 413 | 11 427 471 | 11 051 296 |
| TOTAL ACTIF | | 22 506 128 | 22 111 881 | 21 962 951 |

| En Euros | Notes | Total IFRS 30.06.2013 | Total IFRS 31.12.2012 | Total IFRS 30.06.2012 |
|---|-------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Capital | I.6 | 1 354 801 | 1 353 281 | 1 341 089 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | I.6 | 34 302 066 | 34 302 066 | 33 598 854 |
| Réserves consolidées | I.6 | (22 794 375) | (21 696 044) | (21 577 875) |
| Résultat Groupe de l'exercice | I.6 | 181 758 | (1 151 067) | (440 827) |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | | 13 044 250 | 12 808 236 | 12 921 241 |
| CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES | | (93 902) | (63 182) | (75 598) |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 12 950 348 | 12 745 054 | 12 845 643 |
| Avances conditionnées | I.6.4 | 657 612 | 700 612 | 764 612 |
| Provisions non courantes | I.8 | 327 753 | 309 409 | 289 703 |
| Impôts différés | I.4 | 186 134 | 150 557 | 158 078 |
| Dettes financières long terme | I.7 | 2 345 098 | 2 696 423 | 1 868 861 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | 3 516 597 | 3 857 001 | 3 081 254 |
| Provisions courantes | I.8 | 5 000 | 202 244 | 30 150 |
| Dettes financières court terme | | 1 625 882 | 1 573 278 | 1 693 312 |
| Autres passifs financiers courants | I.7 | 4 474 | 9 111 | 12 232 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | I.9 | 2 908 205 | 2 252 132 | 3 150 848 |
| Autres passifs courants | I.9 | 1 495 622 | 1 473 061 | 1 149 512 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 6 039 183 | 5 509 826 | 6 036 054 |
| TOTAL PASSIF | | 22 506 128 | 22 111 881 | 21 962 951 |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

COMPTE DE RESULTAT

| En Euros | Notes | Total IFRS 30.06.13 | Total IFRS 30.06.2012 |
|--|-------------|------------------------|--------------------------|
| Chiffre d'affaires | I.11 | 11 885 182 | 10 822 206 |
| Coût des ventes | I.12 | (2 509 855) | (2 566 484) |
| Marge brute | | 9 375 327 | 8 255 722 |
| Frais de recherche et développement | | (721 895) | (673 057) |
| Frais de commercialisation | | (4 591 457) | (4 517 717) |
| Commissions sur ventes | | (1 213 517) | (1 113 047) |
| Frais administratifs | | (2 138 979) | (2 041 500) |
| Autres produits / (charges) opérationnels | I.15 | (11 554) | (122 602) |
| Résultat opérationnel avant paiement en actions | | 697 925 | (212 201) |
| Charges de personnel liées aux paiements en actions | | (53 018) | (177 516) |
| Résultat opérationnel après paiement en actions | | 644 907 | (389 717) |
| Coût de l'endettement financier net | I.16 | (86 716) | (79 710) |
| Autres produits / (charges) financiers | I.16 | (27 360) | 30 184 |
| Produits / (charges) d'impôts | I.18 | (379 794) | (70 656) |
| Résultat net consolidé | | 151 037 | (509 899) |
| Résultat Groupe | | 181 758 | (440 827) |
| Résultat hors Groupe | | (30 721) | (69 072) |
| RESULTAT NET PAR ACTION | I.19 | 0,02 | (0,05) |
| RESULTAT NET DILUE PAR ACTION | I.19 | 0,02 | (0,05) |

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 30.06.2013 | IFRS 30.06.2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| Résultat Groupe | 181 758 | (440 827) |
| Ecart de conversion | 1 245 | 127 814 |
| Résultat global total part du Groupe | 183 003 | (313 013) |
| Résultat hors Groupe | (30 721) | (69 072) |
| Résultat global total | 152 282 | (382 085) |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| En Euros | Nombre d'actions | Capital social | Réserves | Capitaux propres part du Groupe | Part des Minori- -taires | Capitaux Propres Consolidés |
|--|---------------------|-------------------|-------------------|--|--------------------------------|-----------------------------------|
| CAPITAUX PROPRES – 31.12.2011 | 8 251 324 | 1 320 212 | 11 193 454 | 12 513 666 | (6 526) | 12 507 140 |
| Augmentation de capital | 206 681 | 33 069 | 1 224 155 | 1 257 224 | - | 1 257 224 |
| Résultat global de l'exercice 2012 | | | (1 226 204) | (1 226 204) | (56 656) | (1 282 860) |
| Stocks options et actions gratuites | | | 262 296 | 262 296 | - | 262 296 |
| Autres variations | | | 1 254 | 1 254 | - | 1 254 |
| CAPITAUX PROPRES – 31.12.2012 | 8 458 005 | 1 353 281 | 11 454 955 | 12 808 236 | (63 182) | 12 745 054 |
| Augmentation de capital | 9 500 | 1 520 | (1 520) | - | - | - |
| Résultat global du 1 ^{er} semestre 2013 | | | 183 003 | 183 003 | (30 721) | 152 282 |
| Stocks options et actions gratuites | | | 53 018 | 53 018 | - | 53 018 |
| Autres variations | | | (7) | (7) | 1 | (6) |
| CAPITAUX PROPRES – 30.06.2013 | 8 467 505 | 1 354 801 | 11 689 449 | 13 044 250 | (93 902) | 12 950 348 |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

| En Euros | Total IFRS 30.06.2013 | Total IFRS 31.12.2012 | Total IFRS 30.06.2012 |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| RESULTAT NET – PART DU GROUPE | 151 037 | (1 207 723) | (509 899) |
| Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 1 141 582 | 2 386 728 | 1 032 198 |
| Provisions pour dépréciation | 54 965 | (55 695) | 138 806 |
| Résultat des cessions d'actifs immobilisés | 183 363 | 136 911 | 60 |
| Charges de personnel liées aux actions | 53 018 | 262 296 | 177 516 |
| Variation d'impôts différés | 362 200 | 238 540 | 70 713 |
| Impôts sur le résultat | (246 193) | (433 829) | (152 080) |
| Coût net de l'endettement financier | 86 716 | 171 113 | 79 710 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 1 786 688 | 1 498 341 | 837 024 |
| Variation des stocks et en cours | (182 733) | (59 518) | (371 950) |
| Variation des créances clients | (1 020 423) | (599 280) | (803 142) |
| Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations | 656 073 | (877 159) | 21 557 |
| Variation des autres créances et autres dettes | 537 347 | 658 926 | 203 943 |
| TRESORERIE PROVENANT DU BFR | (9 736) | (877 031) | (949 592) |
| Impôts versés / remboursements d'impôts | (51 729) | 245 775 | 245 775 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES | 1 725 223 | 867 085 | 133 207 |
| Acquisitions d'immobilisations | (1 545 510) | (2 250 020) | (768 199) |
| Cessions d'immobilisations | 25 104 | 60 | - |
| Subventions reçues / (reversées) | (43 000) | (98 000) | (34 000) |
| Autres variations | - | 14 082 | 10 419 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (1 563 406) | (2 333 878) | (789 940) |
| Augmentation de capital | 1 520 | 1 570 605 | 541 820 |
| Emission d'emprunts | 243 715 | 1 652 000 | 150 000 |
| Remboursement d'emprunts | (523 489) | (1 114 562) | (597 907) |
| Autres variations | (10 257) | (63 007) | (11 800) |
| Intérêts versés | (98 528) | (167 611) | (85 656) |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | (387 039) | 1 877 425 | (3 543) |
| Autres variations | 2 961 | (65 391) | 24 158 |
| Ecart de conversion relatif aux liquidités | 4 811 | (2 710) | 81 236 |
| VARIATION DE TRESORERIE | (217 450) | 342 531 | (554 882) |
| Trésorerie à l'ouverture | 1 094 718 | 752 187 | 752 187 |
| Trésorerie à la clôture | 877 268 | 1 094 718 | 197 305 |

| | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|
| Trésorerie active à l'ouverture | 1 446 102 | 1 446 974 | 1 446 974 |
| Trésorerie active à la clôture | 1 240 951 | 1 446 102 | 803 202 |
| VARIATION DE TRESORERIE ACTIVE | (205 151) | (872) | (643 772) |
| Trésorerie passive à l'ouverture | (351 384) | (694 787) | (694 787) |
| Trésorerie passive à la clôture | (363 683) | (351 384) | (605 897) |
| VARIATION DE TRESORERIE PASSIVE | (12 299) | 343 403 | 88 890 |
| VARIATION DE TRESORERIE | (217 450) | 342 531 | (554 882) |

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2013

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis selon les normes IFRS au 30 juin 2013.

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 25 septembre 2013.

A/ ACTIVITE

Le Groupe fabrique et commercialise une gamme d'implants et d'instruments destinés à la chirurgie de la colonne vertébrale, adressant les marchés de la fusion et de la non fusion rachidienne, composée notamment des produits suivants :

- un système de stabilisation et de fixation thoraco-lombaire, le PASSLP®, complété par deux innovations lancées récemment, le PASSMIS® et le LIGAPASS®,
- une gamme de cages intersomatiques cervicales et lombaires,
- une gamme d'agrafes compressives JAWS®, pour la fixation cervicale et lombaire,
- une prothèse de disque cervical innovante, la GRANVIA®C, ainsi qu'une version lombaire en cours de finalisation, la GRANVIA®L.

Le Groupe distribue ses produits dans environ vingt-cinq pays au travers d'un réseau de commercialisation constitué de sociétés et d'agents indépendants. Afin de mieux maîtriser son organisation de distribution, renforcer la portée des messages techniques et marketing à destination des établissements de santé et des chirurgiens, et conserver une part plus importante de sa marge brute, le Groupe a installé trois filiales de commercialisation sur des marchés clefs que sont les USA, la France et le Royaume-Uni.

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 et instruments rachidiens distribués par l'ensemble des sociétés du Groupe.
- 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 France, en Europe Francophone et dans les pays du pourtour méditerranéen.

B/ FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

1. Activité

==> Chiffre d'affaires de 11,9 millions d'euros en progression de 10 % par rapport au 1^{er} semestre 2012

==> Hausse de 20 % des ventes sur le marché américain, représentant 50 % de l'activité du Groupe

==> Ouverture de 4 nouveaux pays en distribution en Asie

==> Amélioration de 3 points de la marge brute à presque 80 %

==> Résultat opérationnel avant paiement en actions en forte hausse à 0,7 million d'euros contre une perte de 0,2 million sur le 1^{er} semestre 2012

==> Résultat opérationnel avant amortissements et provisions (EBITDA) de 2,2 millions d'euros contre 1,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2012

==> Résultat net semestriel pour la première fois positif

==> Dégagement d'une trésorerie positive liée aux activités opérationnelles de 1,7 millions d'euros

2. Lancement de nouveaux produits

==> Homologation par la FDA du système de fixation thoraco-lombaire PASSLP® pour les réductions des scoliozes idiopathiques chez l'adolescent

==> Finalisation des phases d'évaluation et de pré-lancement du PASSMIS®, système thoraco-lombaire mini invasif permettant de manipuler et stabiliser les vertèbres à distance par 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, en vue du lancement global

==> Industrialisation du PASSOCT®, destiné au traitement des pathologies occipito-cervicales de la base du crâne au rachis thoracique, en prévision du pré-lancement commercial prévu sur le 3^{ème} trimestre

3. Recherche et développement

==> Propriété intellectuelle : obtention de 4 brevets en Europe et de 2 brevets aux Etats-Unis renforçant principalement les gammes PASS, JAWS et GRANVIA, et dépôt de 7 nouvelles demandes de brevets

==> Préparation de 4 nouveaux dossiers de dépôt d'homologation de produits auprès de la FDA

==> Poursuite de l'étude clinique multicentrique GRANVIA®C européenne et de l'étude clinique internationale PASSLP® des déformations de l'adulte

C/ PRINCIPES COMPTABLES

1. Référentiel comptable

Les états financiers du Groupe MEDICREA au 30 juin 2013 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 2002 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.

Les normes, amendements et interprétations obligatoires en 2013 notamment pour l'établissement des comptes intermédiaires au 30 juin (principalement IAS 19 révisée et IFRS 7) ne sont pas applicables, ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés. Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne avant la date de clôture et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les autres normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers des prochains exercices.

2. Méthode de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe, arrêtés au 30 juin 2013. 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 2013 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 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 2013, après prise en compte 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 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 type et 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.

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 dans l'usine de La Rochelle utilisés pour la fabrication des implants et des ancillaires.

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.

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 répondant aux critères IFRS de classification en équivalent de trésorerie.

Les valeurs mobilières 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 réalisation de ces placements est inférieure à la valeur d'achat.

Les gains et pertes latents ou réalisés sont comptabilisés en résultat financier. La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché à la date de clôture de l'exercice.

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. L'essentiel des encours au 30 juin 2013 couvre des flux.

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 les 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 issu du débouclage des couvertures 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. 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 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 révisée, 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 2013 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.

Avant l'entrée en application d'IAS 19 R, le Groupe avait déjà opté pour la constatation immédiate en résultat des écarts actuariels. Les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2012 et au 1^{er} janvier 2013 n'ont pas été ajustés compte tenu de l'impact non significatif sur les comptes de l'application d'IAS 19 R.

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 habituellement peu 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 la période, 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'arrêt 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

Néant.

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 2013 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

Les variations de change (principalement celles du dollar) entre le 1^{er} semestre 2012 et le 1^{er} semestre 2013 n'ont pas d'impact significatif tant sur le chiffre d'affaires que sur le résultat net.

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 | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Frais de recherche & développement | 4 844 738 | 4 348 519 | 3 933 919 |
| Brevets et droits similaires | 3 248 610 | 3 158 822 | 3 076 983 |
| Licences, logiciels | 184 825 | 181 317 | 198 414 |
| Marques | 25 133 | 25 133 | 25 133 |
| Immobilisations incorporelles | 8 303 306 | 7 713 791 | 7 234 449 |
| Constructions | 4 046 | 1 050 | - |
| Installations techniques | 2 523 182 | 2 554 967 | 2 378 693 |
| Matériel de démonstration | 604 309 | 548 659 | 525 960 |
| Kits d'instruments | 3 455 129 | 3 426 878 | 3 409 780 |
| Matériel informatique et bureau | 676 896 | 677 299 | 660 560 |
| Autres immobilisations | 1 138 851 | 1 109 694 | 1 071 265 |
| Immobilisations corporelles | 8 402 413 | 8 318 547 | 8 046 258 |
| Dépôts et cautionnements | 195 836 | 195 115 | 198 778 |
| Placements en séquestre | 153 550 | 153 550 | 153 550 |
| Immobilisations financières | 349 386 | 348 665 | 352 328 |
| Total valeurs brutes | 17 055 105 | 16 381 003 | 15 633 035 |
| Amortissements et provisions – En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
| Amortissements immobilisations incorporelles | 4 646 901 | 4 098 580 | 3 600 751 |
| Amortissements immobilisations corporelles | 4 902 543 | 4 965 690 | 4 664 754 |
| Dépréciations immobilisations corporelles | 11 000 | 11 000 | 9 900 |
| Total amortissements et provisions | 9 560 444 | 9 075 270 | 8 275 405 |
| Total valeurs nettes | 7 494 661 | 7 305 733 | 7 357 630 |

1.2 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1^{er} semestre 2013

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

| En Euros | 01.01.2013 | Variation taux de change | Acquisitions | Cessions | 30.06.2013 |
|--------------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Valeurs brutes | | | | | |
| Frais de recherche & développement | 4 348 519 | - | 504 637 | 8 418 | 4 844 738 |
| Brevets et droits similaires | 3 158 822 | - | 89 788 | - | 3 248 610 |
| Licences, logiciels | 181 317 | (1 964) | 5 472 | - | 184 825 |
| Marques | 25 133 | - | - | - | 25 133 |
| Immobilisations incorporelles | 7 713 791 | (1 964) | 599 897 | 8 418 | 8 303 306 |
| Constructions | 1 050 | - | 2 996 | - | 4 046 |
| Installations techniques | 2 554 967 | 79 | 269 634 | 301 498 | 2 523 182 |
| Matériel de démonstration | 548 659 | 1 722 | 109 776 | 55 848 | 604 309 |
| Kits d'instruments | 3 426 878 | (9 141) | 492 263 | 454 871 | 3 455 129 |
| Matériel informatique et bureau | 677 299 | (906) | 43 320 | 42 817 | 676 896 |
| Autres immobilisations | 1 109 693 | 1 534 | 27 624 | - | 1 138 851 |
| Immobilisations corporelles | 8 318 546 | (6 712) | 945 613 | 855 034 | 8 402 413 |
| Dépôts et cautionnements | 195 115 | 721 | - | - | 195 836 |
| Placements en séquestre | 153 550 | - | - | - | 153 550 |
| Immobilisations financières | 348 665 | 721 | - | - | 349 386 |
| Total valeurs brutes | 16 381 002 | (7 955) | 1 545 510 | 863 452 | 17 055 105 |

| En Euros | 01.01.2013 | Variation taux de change | Dotations | Reprises | 30.06.2013 |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Amortissements | | | | | |
| Frais de recherche & développement | 2 177 628 | - | 398 800 | 1 172 | 2 575 256 |
| Brevets et droits similaires | 1 748 689 | - | 135 463 | - | 1 884 152 |
| Licences, logiciels | 152 835 | (1 382) | 15 461 | - | 166 914 |
| Marques | 19 428 | - | 1 151 | - | 20 579 |
| Immobilisations incorporelles | 4 098 580 | (1 382) | 550 875 | 1 172 | 4 646 901 |
| Constructions | 22 | - | 157 | - | 179 |
| Installations techniques | 1 746 706 | 63 | 95 788 | 301 259 | 1 541 298 |
| Matériel de démonstration | 328 545 | 936 | 85 030 | 53 487 | 361 024 |
| Kits d'instruments | 1 928 530 | (742) | 280 833 | 256 250 | 1 952 371 |
| Matériel informatique et bureau | 398 306 | (955) | 58 216 | 42 817 | 412 750 |
| Autres immobilisations | 563 580 | 658 | 70 683 | - | 634 921 |
| Immobilisations corporelles | 4 965 689 | (40) | 590 707 | 653 813 | 4 902 543 |
| Total amortissements | 9 064 269 | (1 422) | 1 141 582 | 654 985 | 9 549 444 |

| En Euros | 01.01.2013 | Variation taux de change | Augmentations | Diminutions | 30.06.2013 |
|------------------------------------|---------------|--------------------------|---------------|-------------|---------------|
| Dépréciations | | | | | |
| Installations techniques | 11 000 | - | - | - | 11 000 |
| Immobilisations corporelles | 11 000 | - | - | - | 11 000 |
| Total dépréciations | 11 000 | - | - | - | 11 000 |

| En Euros | 01.01.2013 | Variation taux de change | Augmentations | Diminutions | 30.06.2013 |
|--------------------------------------|------------------|--------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Valeurs nettes | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 3 615 211 | (582) | 49 022 | 7 246 | 3 656 405 |
| Immobilisations corporelles | 3 341 857 | (6 672) | 354 906 | 201 221 | 3 488 870 |
| Immobilisations financières | 348 665 | 721 | - | - | 349 386 |
| Total valeurs nettes | 7 305 733 | (6 533) | 403 928 | 208 467 | 7 494 661 |

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 sur le 1^{er} semestre 2013 concernent :

- la gamme PASSLP® pour sa version mini-invasive implantable en percutané (PASS MIS®), le système d'ancrage aux vertèbres par ligaments souples (LIGAPASS®), et le système de traitement des pathologies occipito-cervicales de la base du crâne au rachis thoracique (PASSOCT®),
- la prothèse de disque cervical GRANVIA®C et la finalisation de la version lombaire GRANVIA®L,
- un implant de corporectomie radio transparent (CARYATID) et une plaque lombaire antérieure (STABOLT®).

Les frais de recherche et développement capitalisés au titre du 1^{er} semestre 2013 s'élèvent à 504 637 euros contre 428 499 euros au titre du 1^{er} semestre 2012. Les frais de recherche et de développement inscrits en charges sur la période s'élève à 721 895 euros (673 057 euros sur le 1^{er} semestre 2012) y compris 398 800 euros de dotation aux amortissements concernant les frais de recherche activés (351 472 euros sur le 1^{er} semestre 2012).

Les dépenses de brevets activées au cours du 1^{er} semestre 2013 s'élèvent à 89 788 euros contre 65 830 euros au titre du 1^{er} semestre 2012 et concernent principalement le système de fixation thoraco-lombaire et ses extensions ainsi que les prothèses de non fusion de la gamme GRANVIA®.

Le Groupe poursuit le renouvellement de son parc machines avec l'acquisition d'un tour à commande numérique de dernière génération. Les cessions d'installations techniques correspondent à des équipements de production obsolètes et totalement amortis.

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 aux manipulations des implants et instruments.

Pour la réalisation des chirurgies, le Groupe met à disposition de ses hôpitaux et cliniques clients des kits composés d'instruments et d'implants. Ces matériels sont consignés dans les établissements de santé ou disponibles sous forme de prêts. Les instruments sont comptabilisés en immobilisations corporelles et amortis sur une durée de 3 ans. Le développement de l'activité du Groupe le conduit à augmenter et renouveler très régulièrement les actifs utilisés par ses clients.

Les cessions de matériel informatique et de bureau correspondent à des mises au rebut d'actifs totalement amortis, remplacés par du matériel neuf et plus performant.

Les autres immobilisations corporelles comprennent principalement les installations et agencements des différents sites.

1.3 Ecarts d'acquisition

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 à chaque clôture d'exercice 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'élèvent en valeur nette à 853 054 euros au 30 juin 2013 contre 704 745 euros au 31 décembre 2012 et se répartissent comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Installations techniques et matériels | 1 735 592 | 1 492 237 | 1 335 237 |
| Equipements informatiques et de surveillance | 242 967 | 285 784 | 285 784 |
| Total valeurs brutes | 1 978 559 | 1 778 021 | 1 621 021 |
| Amortissement des installations | 916 406 | 850 253 | 805 189 |
| Amortissements équipements informatiques | 209 099 | 223 023 | 176 078 |
| Total amortissements | 1 125 505 | 1 073 276 | 981 267 |
| Total valeurs nettes | 853 054 | 704 745 | 639 754 |

La dette financière correspondant aux actifs financés par ces contrats est de 649 916 euros au 30 juin 2013 contre 521 253 euros au 31 décembre 2012.

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Valeur d'origine | 1 978 559 | 1 778 021 | 1 621 021 |
| Amortissements | (1 125 505) | (1 073 276) | (981 267) |
| Dont dotation aux amortissements de l'exercice | (95 044) | (180 096) | (88 087) |
| Valeur nette | 853 054 | 704 745 | 639 754 |
| Redevances payées | | | |
| Cumul sur exercices antérieurs (1) | 1 333 832 | 1 143 337 | 1 143 337 |
| Redevances de l'exercice (1) | 124 168 | 237 367 | 114 419 |
| Total | 1 458 000 | 1 380 704 | 1 257 756 |
| Redevances restant à payer | | | |
| A un an au plus | 229 248 | 224 768 | 209 735 |
| Entre 1 et 5 ans | 462 171 | 331 932 | 299 254 |
| Total | 691 418 | 556 700 | 508 989 |
| Valeurs résiduelles | 6 529 | 6 429 | 4 859 |

- (1) A compter de l'exercice 2011, cumul sur exercices antérieurs et redevances de l'exercice ne concernent que les redevances payées au titre des contrats toujours en cours à la clôture de l'exercice.

1.4.2 Locations simples

Les locations simples concernent principalement les loyers afférents aux bâtiments utilisés dans le cadre de l'activité, et se répartissent comme suit :

| Sociétés | Montant du loyer annuel |
|--------------------------------------|-------------------------|
| MEDICREA INTERNATIONAL – Lyon | 207 000 euros |
| MEDICREA TECHNOLOGIES – La Rochelle | 140 400 euros |
| MEDICREA USA – New York | 344 700 dollars |
| MEDICREA TECHNOLOGIES UK – Cambridge | 10 200 livres sterling |

Au 30 juin 2013, 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 | 690 843 | 750 163 | - | 1 441 006 |

2. Créances clients et autres créances

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Créances clients – valeur brute | 4 128 496 | 3 108 073 | 3 311 935 |
| Provision sur créances douteuses | (94 953) | (98 917) | (95 814) |
| Créances clients | 4 033 543 | 3 009 156 | 3 216 121 |
| Créances sociales | 19 340 | 16 373 | 107 990 |
| Créances fiscales | 664 560 | 878 560 | 811 020 |
| Autres créances | 168 228 | 122 044 | 202 521 |
| Charges constatées d'avance | 365 951 | 417 966 | 476 478 |
| Autres actifs courants | 1 218 079 | 1 434 943 | 1 598 009 |
| Total créances – valeurs brutes | 5 346 575 | 4 543 016 | 4 909 944 |
| Total créances – valeurs nettes | 5 251 622 | 4 444 099 | 4 814 130 |

La variation du solde clients par rapport au 31 décembre 2012 est liée à la progression de 35 % du chiffre d'affaires sur le 2ème semestre 2013 par rapport au 4ème trimestre 2012, essentiellement aux Etats Unis, ainsi qu'à l'octroi de délais de règlement à des clients qui en 2012 réglaient d'avance. Le délai moyen d'encaissement des créances s'établit à 50 jours au 30 juin 2013, contre 58 jours à la clôture de l'exercice précédent.

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

Les créances fiscales comprennent le crédit d'impôt recherche, le crédit d'impôt compétitivité et emploi et la TVA à récupérer.

Les charges constatées d'avance intègrent principalement des dépenses d'exploitation déjà réglées, et postérieures au 1^{er} semestre 2013.

3. Stocks et en-cours

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Matières premières | 298 959 | 258 346 | 264 967 |
| En-cours de production | 386 704 | 383 385 | 520 308 |
| Produits semi-finis | 369 867 | 312 118 | 605 253 |
| Produits finis | 6 130 991 | 6 049 939 | 5 925 694 |
| Valeurs brutes | 7 186 521 | 7 003 788 | 7 316 222 |
| Dépréciations | (1 719 681) | (1 481 852) | (1 882 258) |
| Valeurs nettes | 5 466 840 | 5 521 936 | 5 433 964 |

En valeur nette, le stock est quasiment stable rapport à fin 2012. En valeur brute, il augmente de moins de 3%, dans un contexte de progression des ventes et de lancement de nouveaux produits. Le Groupe poursuit les actions visant à optimiser les processus industriels pour réduire les délais de production, et à rationaliser les taux d'utilisation des implants mis à disposition des établissements de santé.

Les dépréciations par catégorie de stocks se répartissent comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Matières premières | 17 221 | 21 069 | 35 866 |
| Produits semi-finis | 51 199 | 45 436 | 194 673 |
| Produits finis | 1 651 261 | 1 415 347 | 1 651 719 |
| Dépréciations | 1 719 681 | 1 481 852 | 1 882 258 |

L'augmentation des provisions pour dépréciation des stocks résulte principalement de la prise en compte du risque d'obsolescence sur les produits dont le taux de rotation est faible, notamment les implants de tailles extrêmes.

4. Analyse des impôts différés

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Déficits fiscaux reportables | 924 330 | 1 137 240 | 1 350 475 |
| Retraitements de consolidation | (292 137) | (178 424) | (216 311) |
| Total impôts différés actifs | 632 193 | 958 816 | 1 134 164 |
| Différences temporaires fiscales | 61 295 | 24 329 | 45 539 |
| Retraitements de consolidation | 124 839 | 126 228 | 112 539 |
| Total impôts différés passifs | 186 134 | 150 557 | 158 078 |

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 intégrées fiscalement. 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 7 millions d'euros au 30 juin 2013 dont 5,5 millions de pertes reportables non constatées et 1,5 millions liés à des retraitements de consolidation.

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

| En Euros | 30.06.2013 |
|--|------------------|
| Déficits fiscaux reportables au 1^{er} janvier 2013 | 1 137 240 |
| Utilisation pertes reportables – MEDICREA USA | (189 483) |
| Utilisation pertes reportables – MEDICREA TECHNOLOGIES UK | (23 427) |
| Déficits fiscaux reportables au 30 juin 2013 | 924 330 |

5. Position de trésorerie

La trésorerie nette évolue comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Disponibilités | 1 181 816 | 1 387 223 | 744 839 |
| Valeurs mobilières de placement | 59 135 | 58 879 | 58 363 |
| Trésorerie et équivalents | 1 240 951 | 1 446 102 | 803 202 |
| Concours bancaires courants | (199 800) | (240 099) | (442 260) |
| Factoring | (163 883) | (111 285) | (163 637) |
| Trésorerie nette | 877 268 | 1 094 718 | 197 305 |

Sur le 1^{er} semestre, les encaissements liés aux flux opérationnels ont été supérieurs aux décaissements de même nature, permettant ainsi de couvrir presque totalement les décaissements financiers sur la période de 0,6 million d'euros correspondants aux remboursements des emprunts et des intérêts.

6. Capitaux propres

6.1 Capital

- Suite à la livraison en juin 2013 de 9 500 actions gratuites issues des attributions décidées par le Conseil d'Administration du 25 juin 2009 (6 000 actions attribuées à des salariés américains) et du 16 juin 2011 (3 500 actions attribuées à des salariés français), le capital social de MEDICREA INTERNATIONAL est composé, au 30 juin 2013, de 8 467 505 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 354 800, 80 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|---|------------|------------|------------|
| Nombre d'actions autorisées | 8 467 505 | 8 458 005 | 8 381 805 |
| Nombre d'actions émises et entièrement libérées | 8 467 505 | 8 458 005 | 8 381 805 |
| Nombre d'actions non encore libérées | - | - | - |
| Valeur nominale en euros | 0,16 | 0,16 | 0,16 |
| Nombre d'actions en circulation en fin de période | 8 467 505 | 8 458 005 | 8 381 805 |
| Nombre d'actions à droit de vote double | 2 741 057 | 2 750 802 | 2 769 340 |
| Nombre d'actions détenues en autocontrôle | - | - | - |
| Nombre d'actions détenues en auto-détention | - | - | - |

6.2 Stocks-options et actions gratuites

Faisant suite aux précédentes autorisations données par l'Assemblée Générale du 25 juin 2009 et arrivées à expiration au cours de l'exercice 2012, 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. Le Conseil d'Administration n'a pas fait usage de cette délégation au cours du 1^{er} semestre 2013 et par conséquent aucune action gratuite et aucune stock option n'ont été attribuées sur la période. Aucune attribution d'actions gratuites ou de stock option n'est intervenue depuis le 16 juin 2011.

En cumul, compte tenu des départs de salariés intervenus au cours des exercices 2008 à 2013, le nombre d'actions gratuites et de stocks options attribuées s'élèvent respectivement à 105 348 (dont 80 483 actions ont été livrées) et 295 649 au 30 juin 2013.

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 et la période en cours est détaillée dans la présentation des états financiers au 30 juin 2013. Les écarts de conversion liés à la consolidation en euros des comptes des filiales étrangères sont présentés dans la colonne réserves, leurs montants n'ayant pas d'impact matériel sur les états financiers au 30 juin 2013.

6.4 Avances conditionnées

Les avances conditionnées émanent principalement d'attributions par OSEO d'aides à l'innovation sous forme d'avances remboursables. Leur variation par rapport à l'exercice précédent résulte des plans de remboursement en cours.

7. Dettes financières

Les dettes financières s'analysent comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Emprunt obligataire | 545 000 | 545 000 | - |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 2 382 692 | 2 791 129 | 2 395 513 |
| Crédit bail | 613 901 | 454 607 | 363 075 |
| Locations financières | 36 015 | 66 646 | 113 449 |
| Concours bancaires courants | 199 800 | 240 099 | 442 260 |
| Factoring | 163 883 | 111 285 | 163 637 |
| Intérêts courus bancaires | 5 628 | 6 976 | 8 980 |
| Intérêts courus sur emprunts | 19 771 | 19 229 | 10 089 |
| Autres dettes financières | 4 290 | 34 730 | 65 170 |
| Total | 3 970 980 | 4 269 701 | 3 562 173 |

Au 30 juin 2013, l'ensemble des dettes financières est contractée en euros.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués au cours du 1^{er} semestre 2013 dans le cadre des plans d'amortissement existants.

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Emprunts à taux fixe | 2 083 058 | 2 232 905 | 584 287 |
| Emprunts à taux variable | 844 634 | 1 103 224 | 1 811 226 |
| Total | 2 927 692 | 3 336 129 | 2 395 513 |

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.

Les actifs financés sous forme de crédit bail augmentent suite à l'acquisition d'un nouveau tour à commande numérique sur la période.

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre 2013 s'établit à 5,15 % contre 5,80 % au titre du 1^{er} semestre 2012. 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 | 30.06.2013 | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Emprunt obligataire | 545 000 | - | 545 000 | - |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 2 382 692 | 1 025 225 | 1 342 467 | 15 000 |
| Crédit bail | 613 901 | 178 252 | 435 649 | - |
| Locations financières | 36 015 | 33 323 | 2 692 | - |
| Concours bancaires courants | 199 800 | 199 800 | - | - |
| Factoring | 163 883 | 163 883 | - | - |
| Intérêts courus bancaires | 5 628 | 5 628 | - | - |
| Intérêts courus sur emprunts | 19 771 | 19 771 | - | - |
| Autres dettes financières | 4 290 | - | 4 290 | - |
| Total | 3 970 980 | 1 625 882 | 2 330 098 | 15 000 |

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 | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Provision pour pensions et assimilés | 212 753 | 194 409 | 174 703 |
| Provision pour litiges | 115 000 | 168 770 | 145 150 |
| Provisions pour impôt | - | 133 474 | - |
| Provisions pour charges | 5 000 | 15 000 | - |
| Total | 332 753 | 511 653 | 319 853 |

Les provisions pour litiges concernent des affaires prudhommales avec des anciens salariés. La provision pour impôt faisant suite à un contrôle fiscal en 2012 contestant certaines bases d'évaluation du crédit impôt recherche a été reprise sur le 1^{er} semestre 2013, le redressement notifié par l'administration fiscale ayant été payé.

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Au 1^{er} janvier de l'exercice | 511 653 | 410 126 | 410 126 |
| Dotations aux provisions | 20 265 | 212 527 | 16 222 |
| Reprises de provisions – montants utilisés | (173 520) | (103 986) | (99 481) |
| Reprises de provisions – montants non utilisés | (25 645) | (7 014) | (7 014) |
| En fin de période | 332 753 | 511 653 | 319 853 |

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

| En Euros | 30.06.2013 | A 1 an au plus | De 1 à 5 ans | A plus de 5 ans |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Provision pour pensions et assimilés | 212 753 | - | 10 496 | 202 257 |
| Provision pour litiges | 115 000 | - | 115 000 | - |
| Provisions pour charges | 5 000 | 5 000 | - | - |
| Total | 332 753 | 5 000 | 125 496 | 202 257 |

9. Dettes fournisseurs et autre passifs courants

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Dettes fournisseurs | 2 908 205 | 2 252 132 | 3 150 848 |
| Dettes sociales | 1 109 411 | 1 088 437 | 892 837 |
| Dettes fiscales | 361 506 | 330 340 | 208 883 |
| Autres passifs courants | 24 705 | 54 284 | 47 792 |
| Total autre dettes | 1 495 622 | 1 473 061 | 1 149 512 |
| Total dettes d'exploitation | 4 403 827 | 3 725 193 | 4 300 360 |

La variation des dettes fournisseurs s'explique par l'augmentation des commissions sur ventes dues aux distributeurs américains, un volume de sous-traitance plus important sur le 2^{ème} trimestre 2013 comparé au 4^{ème} trimestre 2012 et des dépenses de marketing plus élevées engagées sur le 1^{er} semestre 2013.

Au 30 juin 2013, 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 30.06.2013 | | | Au 31.12.2012 | | |
|---|--|------------------------|-----------------------------------|--|------------------------|-----------------------------------|
| | 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) |
| ACTIF EN EUROS | | | | | | |
| Clients et comptes rattachés | D | 4 033 543 | 4 033 543 | D | 3 009 156 | 3 009 156 |
| Autres actifs courants (2) | D | 168 228 | 168 228 | D | 122 044 | 122 044 |
| Autres actifs financiers courants | B | - | - | B | 15 334 | 15 334 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | B | 1 240 951 | 1 240 951 | B | 1 446 102 | 1 446 102 |
| PASSIF EN EUROS | | | | | | |
| Trésorerie passive (3) | B | 363 683 | 363 683 | B | 351 384 | 351 384 |
| Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive | B | 4 474 | 4 474 | B | 9 111 | 9 111 |
| Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive | C | 3 607 297 | 3 607 297 | C | 3 918 317 | 3 918 317 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | D | 2 908 205 | 2 908 205 | D | 2 252 132 | 2 252 132 |
| Autres passifs courants (4) | D | 24 705 | 24 705 | D | 54 284 | 54 284 |

- (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. Aucun actif ne répond à cette définition.

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 2013 et 2012 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 30.06.2013 | Au 30.06.2012 |
|--|---|-----------------|-----------------|
| Produits et charges constatés en résultat opérationnel | | (13 080) | 24 255 |
| Dont: | | | |
| Résultat de change hors instruments financiers | C | (17 043) | 23 474 |
| Dépréciations des créances clients et autres créances | C | 3 963 | 781 |
| Produits de placement | | 279 | 1 006 |
| Dont: | | | |
| Produits de cessions des valeurs mobilières de placement et intérêts sur certificats de dépôt et dépôt à terme | B | 279 | 1 006 |
| Charges de financement | | (86 616) | (83 088) |
| Dont: | | | |
| Charges d'intérêt | C | (86 616) | (83 088) |
| Autres produits financiers | | 50 012 | 92 171 |
| Dont : | | | |
| Gains de change | B | 45 374 | 72 149 |
| Variations de juste valeur sur instruments dérivés | B | 4 638 | 20 022 |
| Autres charges financières | | (77 751) | (59 615) |
| Dont : | | | |
| Pertes de change | B | (62 417) | (48 667) |
| Résultat sur instruments dérivés | B | (15 334) | (10 948) |

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 divers matériaux, notamment 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.

Risque de crédit

Le Groupe suit mensuellement le délai moyen de règlement de ses clients. Ce ratio s'élève à 50 jours au 30 juin 2013. 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 2013, le montant maximum des encours clients potentiellement garantissables par la Coface s'élève à 1 234 000 euros;
- crédits documentaires.

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 |
|---|----------------|----------------|
| Créances clients brutes | 4 128 496 | 3 108 073 |
| Montant des impayés de plus de 6 mois | 103 767 | 109 418 |
| % du poste client | 2,51% | 3,52% |
| Montant des provisions clients | 94 953 | 98 917 |
| % du poste client | 2,30% | 3,18% |
| Montant des pertes sur créances irrécouvrables | - | 258 |

Risque 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.

Les ressources financières obtenues à l'issue de l'introduction en Bourse combinées aux autres opérations de fonds réalisées postérieurement à celles-ci (pour un total d'environ 30 millions d'euros) ont permis de réduire de façon significative ce risque de liquidité 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 consolidées sur les capitaux propres consolidés à la clôture de l'exercice devient supérieur à 0,2 après prise en compte du montant des dividendes dont le versement est projeté.

Le covenant de dettes financières nettes sur capitaux propres consolidés est bien respecté au 30 juin 2013. Le covenant sur les dividendes n'est pas applicable à cette même date.

Risques de changes

L'essentiel des approvisionnements du Groupe est réalisé en euros. Les ventes aux filiales américaines et anglaises sont réalisées en devises, les produits étant ensuite écoulés sur ces marchés dans la devise du pays. Les filiales n'ont donc pas de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de change sur ses ventes en devises. Au cours du 1^{er} semestre 2013, les opérations de ventes à terme mises en place en 2012, sur la période de novembre 2012 à avril 2013, ont été débouclées pour 1 200 000 dollars. Une nouvelle opération de ventes à terme de dollars a été contractée au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL, portant sur un montant de 1 750 000 dollars, sur la période de mars à septembre 2013.

Risques de taux

Au 30 juin 2013, 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 50 % de son chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2013 en dollars, 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.

Les filiales américaine et anglaise sont facturées dans leur devise fonctionnelle et des couvertures de change ont été mises en place pour couvrir le risque de fluctuation des devises correspondantes (dollars principalement).

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 2013, se traduirait mécaniquement par une hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 1 042 000 euros et une augmentation d'environ 356 000 euros de son bénéfice opérationnel compte tenu des résultats dégagés par la filiale américaine 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 2013 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 | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Europe, Moyen Orient et Afrique | 3 677 744 | 3 677 267 |
| Asie | 605 423 | 505 098 |
| Amérique du Sud | 1 565 374 | 1 732 239 |
| USA | 5 912 223 | 4 872 544 |
| Océanie | 124 418 | 35 058 |
| Total | 11 885 182 | 10 822 206 |

11.1 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2013

| En Euros | France et Europe Francophone | Etats-Unis | Royaume Uni | Reste du monde | Total IFRS 30.06.2013 |
|--|------------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 135 666 | 5 912 223 | 745 393 | 3 091 900 | 11 885 182 |
| Coût des ventes | (1 052 307) | (279 336) | (88 569) | (1 089 643) | 2 509 855 |
| Marge brute | 1 083 359 | 5 632 887 | 656 824 | 2 002 257 | 9 375 327 |
| Frais de recherche et développement | (615 328) | (106 567) | - | - | (721 895) |
| Frais de commercialisation | (1 816 139) | (2 204 726) | (441 935) | (128 657) | (4 591 457) |
| Commissions sur ventes | 9 154 | (1 184 054) | - | (38 617) | (1 213 517) |
| Frais administratifs | (1 521 442) | (517 321) | (98 928) | (1 288) | (2 138 979) |
| Autres produits / (charges) opérationnels | (11 554) | - | - | - | (11 554) |
| Résultat opérationnel avant paiement en actions | (2 871 950) | 1 620 219 | 115 961 | 1 833 695 | 697 925 |
| Charges de personnel liées aux paiements en actions | (16 766) | (36 252) | - | - | (53 018) |
| Résultat opérationnel après paiement en actions | (2 888 716) | 1 583 967 | 115 961 | 1 833 695 | 644 907 |
| Coût de l'endettement financier net | (86 686) | (25) | (5) | - | (86 716) |
| Autres produits / (charges) financiers | (27 213) | (147) | - | - | (27 360) |
| Produits / (charges) d'impôts | (129 874) | (229 715) | (20 205) | - | (379 794) |
| Résultat net consolidé | (3 132 489) | 1 354 080 | 95 751 | 1 833 695 | 151 037 |
| | | | | | |
| Résultat Groupe | (3 101 768) | 1 354 080 | 95 751 | 1 833 695 | 181 758 |
| Résultat hors Groupe | (30 721) | - | - | - | (30 721) |

11.2 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) |

Les dépenses des départements Recherche et Développement, Marketing, Distribution Export, Finance et Administration Générale engagées par le siège du Groupe sont toutes comptabilisées sous le secteur « France et Europe Francophone », sans réallocation analytique aux autres zones géographiques.

11.3 Bilan sectoriel du 1^{er} semestre 2013

| Rubriques | France et Europe Francophone | Etats-Unis | Royaume Uni | Reste du monde | Total IFRS 30.06.2013 |
|---|------------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| Ecart d'acquisition | 2 419 861 | - | - | - | 2 419 861 |
| Immobilisations incorporelles | 3 647 741 | 1 974 | 6 690 | - | 3 656 405 |
| Immobilisations corporelles | 2 249 222 | 870 594 | 250 116 | 118 938 | 3 488 870 |
| Immobilisations financières | 266 317 | 83 069 | - | - | 349 386 |
| Impôts différés | (55 944) | 472 288 | 215 849 | - | 632 193 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANT | 8 527 197 | 1 427 925 | 472 655 | 118 938 | 10 546 715 |
| Stocks et en-cours | 4 614 041 | 593 444 | 259 355 | - | 5 466 840 |
| Clients et comptes rattachés | 902 411 | 1 856 433 | 267 340 | 1 007 359 | 4 033 543 |
| Autres actifs courants | 1 151 580 | 58 265 | 8 234 | - | 1 218 079 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 719 972 | 292 681 | 228 298 | - | 1 240 951 |
| TOTAL ACTIFS CIRCULANT | 7 388 004 | 2 800 823 | 763 227 | 1 007 359 | 11 959 413 |
| TOTAL ACTIF | 15 915 201 | 4 228 748 | 1 235 882 | 1 126 297 | 22 506 128 |
| Rubriques | France et Europe Francophone | Etats-Unis | Royaume Uni | Reste du monde | Total IFRS 30.06.2013 |
| Capital | 1 354 801 | - | - | - | 1 354 801 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 34 302 066 | - | - | - | 34 302 066 |
| Réserves consolidées | (24 859 135) | 1 968 436 | 856 409 | (760 085) | (22 794 375) |
| Résultat Groupe de l'exercice | (3 101 768) | 1 354 080 | 95 751 | 1 833 695 | 181 758 |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 7 695 964 | 3 322 516 | 952 160 | 1 073 610 | 13 044 250 |
| CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES | (93 902) | - | - | - | (93 902) |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 7 602 062 | 3 322 516 | 952 160 | 1 073 610 | 12 950 348 |
| Avances conditionnées | 657 612 | - | - | - | 657 612 |
| Provisions non courantes | 327 753 | - | - | - | 327 753 |
| Impôt différé passif | 186 134 | - | - | - | 186 134 |
| Dettes financières long terme | 2 345 098 | - | - | - | 2 345 098 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 3 516 597 | - | - | - | 3 516 597 |
| Provisions courantes | 5 000 | - | - | - | 5 000 |
| Dettes financières court terme | 1 625 882 | - | - | - | 1 625 882 |
| Autres passifs financiers courants | 4 474 | - | - | - | 4 474 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 104 594 | 620 953 | 141 102 | 41 556 | 2 908 205 |
| Autres passifs courants | 1 056 592 | 285 279 | 142 620 | 11 131 | 1 495 622 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 4 796 542 | 906 232 | 283 722 | 52 687 | 6 039 183 |
| TOTAL PASSIF | 15 915 201 | 4 228 748 | 1 235 882 | 1 126 297 | 22 506 128 |

11.4 Bilan sectoriel de l'exercice 2012

| Rubriques | France et Europe Francophone | Etats-Unis | Royaume Uni | Reste du monde | Total IFRS 31.12.2012 |
|---|------------------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Ecart d'acquisition | 2 419 861 | - | - | - | 2 419 861 |
| Immobilisations incorporelles | 3 597 918 | 2 901 | 14 392 | - | 3 615 211 |
| Immobilisations corporelles | 2 127 738 | 837 444 | 257 083 | 119 592 | 3 341 857 |
| Immobilisations financières | 266 315 | 82 350 | - | - | 348 665 |
| Impôts différés | 68 699 | 656 523 | 233 594 | - | 958 816 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 8 480 531 | 1 579 218 | 505 069 | 119 592 | 10 684 410 |
| Stocks et en-cours | 4 587 425 | 633 567 | 300 944 | - | 5 521 936 |
| Clients et comptes rattachés | 900 279 | 1 284 070 | 328 465 | 496 342 | 3 009 156 |
| Autres actifs courants | 1 357 929 | 49 735 | 27 279 | - | 1 434 943 |
| Autres actifs financiers courants | 15 334 | - | - | - | 15 334 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 210 239 | 114 685 | 121 178 | - | 1 446 102 |
| TOTAL ACTIFS CIRCULANTS | 8 071 206 | 2 082 057 | 777 866 | 496 342 | 11 427 471 |
| TOTAL ACTIF | 16 551 737 | 3 661 275 | 1 282 935 | 615 934 | 22 111 881 |
| Rubriques | France et Europe Francophone | Etats-Unis | Royaume Uni | Reste du monde | Total IFRS 31.12.2012 |
| Capital | 1 353 281 | - | - | - | 1 353 281 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 34 302 066 | - | - | - | 34 302 066 |
| Réserves consolidées | (22 451 793) | 1 746 621 | 1 019 398 | (2 010 270) | (21 696 044) |
| Résultat Groupe de l'exercice | (5 028 865) | 1 401 087 | 19 546 | 2 457 165 | (1 151 067) |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 8 174 689 | 3 147 708 | 1 038 944 | 446 895 | 12 808 236 |
| CAPITAUX PROPRES PART DES MINORITAIRES | (63 182) | - | - | - | (63 182) |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 8 111 507 | 3 147 708 | 1 038 944 | 446 895 | 12 745 054 |
| Avances conditionnées | 700 612 | - | - | - | 700 612 |
| Provisions non courantes | 309 409 | - | - | - | 309 409 |
| Impôts différés | 150 557 | - | - | - | 150 557 |
| Dettes financières long terme | 2 696 423 | - | - | - | 2 696 423 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | 3 857 001 | - | - | - | 3 857 001 |
| Provisions courantes | 202 244 | - | - | - | 202 244 |
| Dettes financières court terme | 1 573 278 | - | - | - | 1 573 278 |
| Autres passifs financiers courants | 9 111 | - | - | - | 9 111 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 1 638 619 | 338 951 | 132 088 | 142 474 | 2 252 132 |
| Autres passifs courants | 1 159 976 | 174 616 | 111 903 | 26 566 | 1 473 061 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | 4 583 228 | 513 567 | 243 991 | 169 040 | 5 509 826 |
| TOTAL PASSIF | 16 551 736 | 3 661 275 | 1 282 935 | 615 935 | 22 111 881 |

12. Décomposition du coût des ventes

La composition de ce poste se répartit comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|---|------------------|------------------|
| Achat consommés de matières, marchandises, sous-traitance | 1 452 578 | 1 747 840 |
| Main d'œuvre (y compris dépenses d'intérimaires) | 650 702 | 579 824 |
| Amortissements industriels | 104 676 | 81 999 |
| Autres coûts de production | 301 899 | 156 821 |
| Total | 2 509 855 | 2 566 484 |

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 | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|------------------|------------------|
| Droits de propriété industrielle et commerciale | 152 075 | 128 221 |
| Autres immobilisations incorporelles | 398 800 | 367 428 |
| Terrains | - | - |
| Constructions | 157 | - |
| Installations techniques, matériel et kits d'instruments | 461 651 | 536 317 |
| Autres immobilisations corporelles | 128 899 | 149 694 |
| Total | 1 141 582 | 1 181 660 |

| Dépréciations | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|---------------|----------------|----------------|
| Stocks | 237 828 | 229 862 |
| Clients | (3 964) | (781) |
| Total | 233 864 | 229 081 |

Les amortissements et dépréciations sur immobilisations se ventilent de la manière suivante, par nature de coûts :

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Coûts des ventes | 104 676 | 91 899 |
| Frais de recherche et développement | 543 266 | 486 911 |
| Frais de commercialisation | 367 396 | 460 430 |
| Frais administratifs | 126 244 | 141 920 |
| Total | 1 141 582 | 1 181 160 |

14. Charges de personnel

Les frais de personnel se ventilent de la manière suivante, par nature de coûts :

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|---|------------------|------------------|
| Coût des ventes | 650 702 | 579 824 |
| Frais de recherche et développement (*) | 100 515 | 45 959 |
| Frais de commercialisation | 2 319 360 | 2 311 512 |
| Frais administratifs | 847 091 | 752 727 |
| Total | 3 917 668 | 3 690 022 |

(*) : correspond aux frais de personnel non activés

15. Autres produits et charges opérationnels

Ce poste est notamment composé des dotations et reprises de provisions comptabilisées dans le cadre de litiges salariaux et les frais d'avocats afférents (22 000 euros au cours du 1^{er}

semestre 2013), ainsi que le résultat afférent au débouclage des couvertures de change relatives à des opérations commerciales.

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

Ces éléments s'analysent comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|---|-----------------|---------------|
| Intérêts sur emprunts | 39 630 | 48 878 |
| Intérêts sur découverts | 1 559 | 4 076 |
| Intérêts sur factoring | 1 472 | 1 948 |
| Intérêts sur location financement | 9 115 | 10 399 |
| Garantie OSEO sur emprunts | 10 999 | 14 409 |
| Autres charges / (produits) financiers | 4 866 | - |
| Intérêts sur obligations remboursables | 19 075 | - |
| Coût de l'endettement financier net | 86 716 | 79 710 |
| (Pertes) / gains de change | (27 616) | 29 177 |
| Plus value latente sur VMP | 256 | 1 007 |
| Autres (charges) / produits financiers | (27 360) | 30 184 |

17. Charges et produits d'impôt

Cette rubrique enregistre les impôts différés constatés sur la période et certains impôts courants relatifs à la filiale américaine. 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 228 598 euros au 30 juin 2013 et 152 080 euros au 30 juin 2012.

18. Analyse du taux d'imposition

Au 30 juin 2013, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|------------------|------------------|
| Résultat net consolidé | 151 037 | (510 224) |
| Impôts sur les résultats | (379 794) | (70 656) |
| Résultat avant impôts | 530 831 | (439 568) |
| Paieement en actions | (53 018) | (178 821) |
| Résultat imposable | 583 849 | (260 747) |
| Ajustement crédit impôt recherche | (257 074) | (152 080) |
| Ajustement impôts d'Etats US | (17 595) | - |
| Résultat imposable hors ajustements | 309 180 | (412 827) |
| Profit / (Charge) d'impôt théorique @ 33,33 % | (103 050) | 137 595 |
| Ecart de taux sociétés étrangères | (389) | (17 922) |
| Impôts sur différences permanentes | (34 445) | (23 105) |
| Correction de déficits reportables | 19 390 | - |
| Déficits reportables non activés | (284 673) | (263 277) |
| Utilisation de déficits reportables non activés | 33 073 | 134 582 |
| Plafonnement des impôts différés actifs | - | (31 352) |
| Ajustement impôts d'Etats US | (17 595) | (7 177) |
| Autres | 7 895 | - |
| Profit / (Charge) d'impôt comptabilisé | (379 794) | (70 656) |

19. Résultat par action

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

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|------------------------------------|-------------|---------------|
| Nombre total d'actions | 8 467 505 | 8 381 805 |
| Résultat net part du Groupe | 181 758 | (440 827) |
| Résultat de base par action | 0,02 | (0,05) |

| En Euros | 30.06.2013 | 30.06.2012 |
|--|-------------|---------------|
| Nombre total d'actions après effet dilutif | 8 867 789 | 8 698 053 |
| Résultat net part du Groupe | 181 758 | (440 827) |
| Résultat net par action dilué | 0,02 | (0,05) |

J/ AUTRES INFORMATIONS

1. Engagements hors bilan

- Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|------------|------------|------------|
| Nantissements de fonds de commerce (1) | 4 554 000 | 4 554 000 | 4 180 000 |
| Gage sur instruments financiers (2) | 203 550 | 203 550 | 203 550 |
| Garantie solidaire (3) | 560 000 | 560 000 | 560 000 |
| Gage espèces (4) | 22 500 | 22 500 | 15 000 |

(1) nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires

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

(3) garanties pour un crédit de trésorerie de 160 000 euros et un emprunt moyen terme de 400 000 euros.

(4) retenues de garanties conservées par OSEO comme gages espèces lors de la mise en place d'un prêt participatif de 300 000 euros et d'un prêt export de 150 000 euros.

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

| En Euros | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|--|------------|------------|------------|
| Autorisations de découverts confirmés | - | - | 45 000 |
| Cessions de créances commerciales – Dailly | 300 000 | 300 000 | 300 000 |
| Avals et cautions divers (1) | - | 61 057 | - |
| Contre garanties OSEO (2) | 1 322 136 | 1 566 317 | 1 408 639 |

(1) standby letter de MEDICREA INTERNATIONAL en faveur de FORTIS Londres en contre-garantie d'une ligne de crédit de 50 000 GBP accordée à MEDICREA TECHNOLOGIES UK.

(2) contre-garanties accordées par OSEO à MEDICREA INTERNATIONAL en faveur des partenaires bancaires lors de la mise en place de certains financements moyens terme.

Le montant total des découverts autorisés mais non confirmés au 30 juin 2013 s'élève à 450 000 euros.

- Autres engagements

Les engagements au titre des médailles de travail ne font pas l'objet de provision, les conventions collectives applicables ne prévoyant 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 5 443 heures au 30 juin 2013. 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'est comptabilisée au 30 juin 2013.

2. Effectif

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

| | 30.06.2013 | 31.12.2012 | 30.06.2012 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Cadres | 46 | 42 | 45 |
| Agents de maîtrise - Employés | 56 | 55 | 56 |
| Total | 102 | 97 | 101 |
| Dont France | 72 | 70 | 73 |
| Dont Royaume Uni | 6 | 6 | 8 |
| Dont Etats-Unis | 24 | 21 | 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 nécessaires pour liquider sa rente sécurité sociale sans abattement
- taux de charges sociales : ajusté en fonction du statut du salarié et de la société. En moyenne, les taux sont de 45 % pour les cadres et 39 % pour les non cadres
- taux de revalorisation des salaires : 2 %
- mode de départ : à l'initiative du salarié
- table de mortalité : INSEE TD/TV 2008-2010 par sexe
- mobilité annuelle : en fonction du collège (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au delà de 50 ans
- taux d'actualisation : 3 %, basé sur les taux des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité en euros à la date de l'évaluation, en application de la recommandation du CNC.

Le montant des droits acquis provisionnés au 30 juin 2013 s'élève à 212 753 euros, comparé à 194 409 euros au 31 décembre 2012.

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 délégué au Conseil d'Administration l'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions et l'attribution d'actions gratuites. Les Conseils d'Administration des 5 juin 2008, 25 juin 2009, 17 décembre 2009, 17 juin 2010 et 16 juin 2011 ont attribué des options de souscription d'actions et des actions gratuites. L'Assemblée Générale du 14 juin 2012 a renouvelé, pour une durée de 26 mois, les délégations au Conseil d'Administration en matière d'attribution d'actions gratuites et de stock-options. Le Conseil n'a pas fait usage de cette délégation sur le 1^{er} semestre 2013.

- 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 :

Le principe général est qu'un tiers des options attribuées est exerçable chaque année :

| 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 | 25 215 | 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 ⁽²⁾ | 1-3 ans ⁽³⁾ | 1-3 ans ⁽⁴⁾ |
| Durée de vie des options | 10 ans | 7 ans | 7 ans | 7 ans | 7 ans |

- 1) Tous les droits ont été acquis le 05 juin 2010
- 2) Tous les droits ont été acquis depuis le 25 juin 2012
- 3) Tous les droits ont été acquis depuis le 17 juin 2013
- 4) Deux tiers des droits ont été acquis depuis le 16 juin 2013 et le solde sera acquis au 16 juin 2014

L'acquisition des options est subordonnée à la présence du salarié dans l'entreprise à la date d'acquisition. Sur les 348 815 options attribuées, compte tenu des départs des salariés intervenus depuis, 48 166 options ont été annulées ce qui porte à 295 649 au 30 juin 2013 le nombre d'options attribuées.

- Actions gratuites

113 284 actions ont été attribuées depuis 2008. 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 américains. Compte tenu des départs de salariés intervenus depuis 2008, le nombre d'actions gratuites attribuées aux salariés s'élève à 105 348, après annulation de 7 936 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 2013 :

| | 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 31.12.12 | 304 482 | 4,47 | 6,90 | 32 300 | 0,84 | 1,07 |
| - attribuées | | | | | | |
| - annulées | 8 833 | 4,12 | 6,04 | | | |
| - expirées | | | | | | |
| - exercées (1) | | | | 9 500 | 0,84 | 1,07 |
| Solde au 30.06.13 | 295 649 | 3,97 | 6,92 | 22 800 | 0,70 | 0,76 |

(1) : correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés français et américains en 2013, 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 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 | 59 184 | 0,11 | 1,88 |
| - attribuées | | | | | | |
| - annulées | 24 233 | 4,93 | 7,42 | 345 | 0,11 | - |
| - expirées | | | | | | |
| - exercées (1) | | | | 26 539 | | |
| Solde au 31.12.12 | 304 482 | 4,47 | 6,90 | 32 300 | 0,84 | 1,07 |

(1) : correspond aux 2 419 actions gratuites attribuées aux salariés américains en 2009, et 24 120 actions gratuites attribuées aux salariés français en 2010 dont la période d'acquisition est désormais > à 2 ans

Aucune option n'a encore été exercée au 30 juin 2013.

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 2013 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 | 17 163 | Gratuite | 5,73 | 0% | - | - | 5,73 | - | 98 |
| 25.06.2009 | Option | 92 283 | 6,16 | 6,55 | 0% | 40% | 2,89% | 2,77 | - | 256 |
| 25.06.2009 | Action | 40 700 | Gratuite | 6,55 | 0% | - | - | 6,55 | 4 | 267 |
| 17.12.2009 | Option | 14 000 | 6,09 | 5,96 | 0% | 40% | 2,54% | 2,38 | - | 33 |
| 17.12.2009 | Action | 2 000 | Gratuite | 5,96 | 0% | - | - | 5,96 | - | 12 |
| 17.06.2010 | Option | 106 131 | 6,14 | 6,22 | 0% | 40% | 1,83% | 2,39 | 7 | 254 |
| 17.06.2010 | Action | 41 985 | Gratuite | 6,22 | 0% | - | - | 6,22 | 11 | 261 |
| 16.06.2011 | Option | 28 417 | 9,10 | 9,40 | 0 % | 33% | 2,37% | 3,06 | 8 | 87 |
| 16.06.2011 | Option | 38 610 | 11,27 | 9,40 | 0% | 33% | 2,37% | 3,92 | 19 | 179 |
| 16.06/2011 | Action | 3 500 | Gratuite | 9,40 | 0% | - | - | 9,43 | 4 | 33 |
| TOTAL | | 410 004 | | | | | | | 53 | 1 549 |

Le nombre d'instruments en circulation indiqué dans le tableau ci-dessus et déterminé selon la norme IFRS 2 diffère de celui détaillé au paragraphe 4.2.

La différence provient des droits d'options acquis non exercés par les salariés dans les 3 mois suivants leur départ effectif du Groupe. Selon la norme IFRS 2, ces droits doivent être maintenus pour le calcul de la charge de chaque plan alors que, sur un plan juridique, ces droits sont définitivement perdus par les salariés.

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 INTERNATIONAL à MEDICREA INTERNATIONAL au titre du 1^{er} semestre 2013 pour les travaux effectués par Monsieur Denys SOURNAC s'est élevé à 146 000 euros HT (inchangé par rapport au 1^{er} semestre 2012).

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 3 429 euros au titre de 2012, versés en avril 2013 (2 000 euros au titre de 2011 versés en 2012).

Mr Jean Philippe CAFFIERO n'est pas rémunéré pour son mandat de Directeur Général Délégué. Les prestations de direction des ventes export 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 cours du 1^{er} semestre 2013, la somme de 95 657 euros HT à MEDICREA INTERNATIONAL au titre des missions de direction des ventes exercées par Mr Jean Philippe CAFFIERO (75 657 euros HT au cours du 1^{er} semestre 2012).

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 3 429 euros au titre de 2012, versés en avril 2013 (2 000 euros au titre de 2011 versés en 2012).

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 30.06.2013 | | | Au 31.12.2012 | | |
|-------------------------------|------------------|---------------|----------------------|------------------|----------------|----------------------|
| | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote | Nombre d'actions | % du capital | % des droits de vote |
| Orchard International (1) | 1 727 490 | 20,40 | 30,20 | 1 727 490 | 20,42 | 30,20 |
| Denys Sournac | 202 054 | 2,39 | 3,48 | 188 000 | 2,22 | 3,35 |
| Jean Philippe Caffiero | 247 589 | 2,92 | 4,27 | 247 589 | 2,93 | 4,27 |
| Autres Administrateurs | | | | | | |
| Patrick Bertrand (2) | 96 080 | 1,13 | 0,99 | 96 080 | 1,13 | 1,01 |
| Christophe Bonnet | 52 128 | 0,62 | 0,91 | 52 128 | 0,62 | 0,91 |
| Jean Joseph Moreno | 22 900 | 0,27 | 0,34 | 22 900 | 0,27 | 0,34 |
| Marc Recton | 12 500 | 0,15 | 0,22 | 12 500 | 0,15 | 0,22 |
| François Régis Ory (2) | 96 333 | 1,14 | 0,86 | 96 333 | 1,14 | 0,86 |
| Total | 2 457 074 | 29,02% | 41,27% | 2 443 020 | 28,88 % | 41,16 % |

(1) : Actions détenues par Denys Sournac et Jean Philippe Caffiero par l'intermédiaire de la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 30 juin 2013, le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

| | |
|--|---------|
| - Société civile Denys Sournac Company | 57,15 % |
| - Société civile PLG Invest | 33,13 % |
| - Améliane SAS | 5,01 % |
| - Famille Caffiero | 4,69 % |
| - Denys Sournac | 0,02 % |

(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 2013 et 2012 :

| En Euros | Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2013 | Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2012 |
|---------------------------------------|---|---|
| Prestations management | 146 000 | 146 000 |
| Refacturation personnel | 75 748 | 76 000 |
| Refacturation directeur délégué | 95 657 | 75 657 |
| Refacturation frais directeur délégué | 16 531 | 28 686 |
| Quote part sur frais | 5 500 | 6 000 |
| Loyer et charges locatives | 33 471 | - |
| Total | 372 907 | 332 343 |

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. Les opérations chirurgicales sont traditionnellement moins importantes durant la fin de l'année et les vacances d'été, modifiant ainsi quelque peu l'évolution des ventes sur ces périodes.

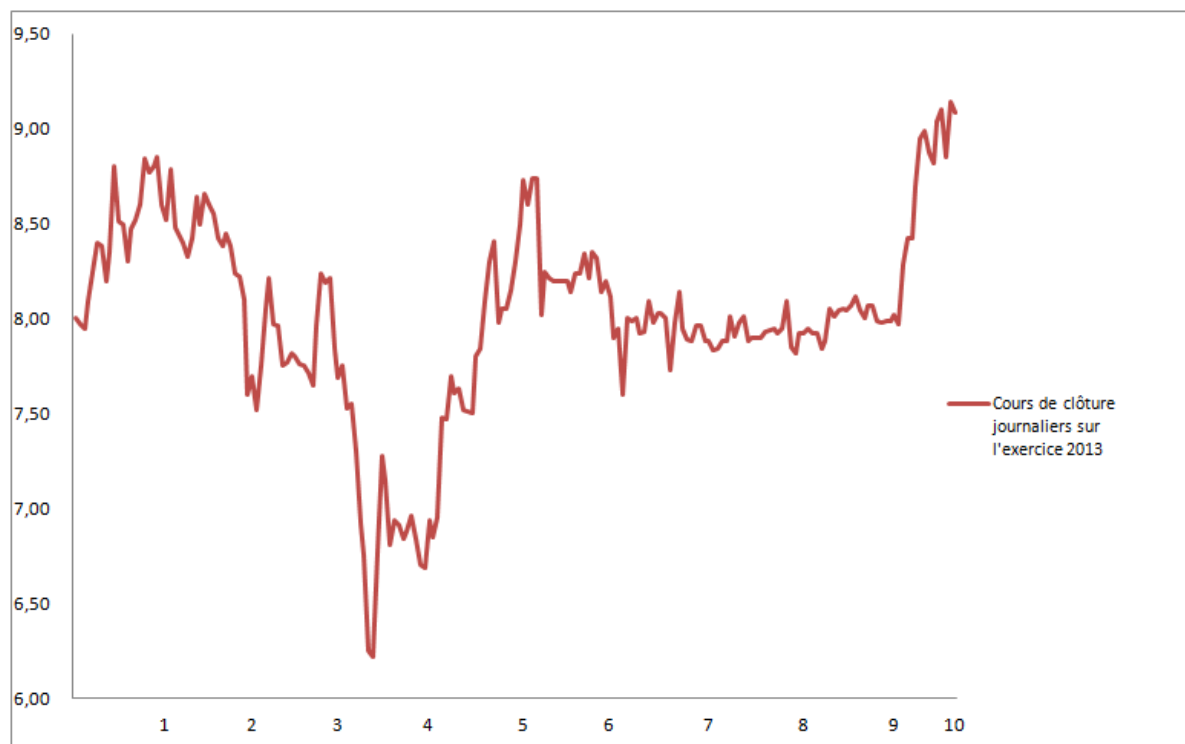
L/ EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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 2013, le cours de Bourse ainsi que les volumes échangés ont évolué comme suit :



2. STATISTIQUES BOURSIERES SUR LA PERIODE 01 JANVIER 2013 – 30 JUIN 2013 (Source : Euronext)

| En euros | Période du 01.01.2013 au 30.06.2013 |
|---------------------------|-------------------------------------|
| Nombre d'actions | 8 467 505 |
| Cours le plus haut | 8,95 |
| Cours le plus bas | 6,00 |
| Cours moyen de la période | 7,85 |
| Cours au 30 juin 2013 | 8,12 |
| Capitalisation boursière | 68 756 141 |

3. ACTIONNARIAT

Le flottant représente plus de la moitié du capital du Groupe et l'actionnariat se répartit comme suit au 30 juin 2013, en pourcentage du capital et des droits de vote :

| | % du capital | % droits de vote |
|------------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Fonds d'investissements | 49,64% | 40,38% |
| Fondateurs | 25,71% | 37,95% |
| <i>Dont Denys Sournac</i> | <i>2,39%</i> | <i>3,48%</i> |
| <i>Dont Jean Philippe Caffiero</i> | <i>2,92%</i> | <i>4,27%</i> |
| <i>Dont ORCHARD</i> | <i>20,40%</i> | <i>30,20%</i> |
| Business Angels | 8,22% | 9,07% |
| Salariés | 1,48% | 1,19% |
| Public | 14,95% | 11,41% |
| 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.

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