



**DREAM IT
DO IT**

PERSONALIZED
SPINAL IMPLANTS
ARE A REALITY

**RAPPORT
SEMESTRIEL
2015**

MEDICREA®
(IM)PROVE

Personalized Spine

«Personalized Spine» ce n'est pas seulement être capable de créer des implants sur mesure pour les patients. C'est pouvoir, dans le monde entier, apporter aux chirurgiens un service complet et inédit : rationalisation de l'analyse avec outil dédié, planification raisonnée et maîtrisée du profil sagittal de chaque patient, production de l'implant spécifique, livraison en salle d'opérations en un temps record et analyse post-opératoire.

En construisant pour chaque cas une relation de partenariat unique, MEDICREA ouvre la voie de la chirurgie personnalisée de la colonne vertébrale.

Search 



MEDICREA EST SPÉCIALISÉ DANS LA
CONCEPTION, LE DÉVELOPPEMENT, LA
FABRICATION ET LA COMMERCIALISATION
DE TECHNOLOGIES PROPRIÉTAIRES
INNOVANTES DESTINÉES EXCLUSIVEMENT
À LA CHIRURGIE DE LA COLONNE
VERTÉBRALE.

(IM)PROVE

leading personalized spine | medicrea.com



NO
THING
IS
IM-
POSS-
IBLE

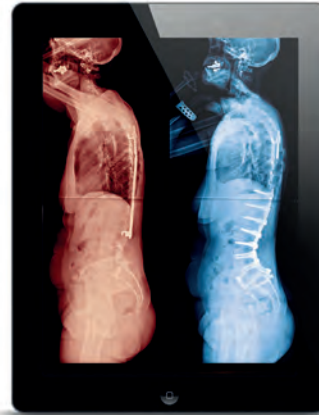
DREAM IT DO IT

PERSONALIZED
SPINAL IMPLANTS
ARE A REALITY



medicrea.com | leading personalized spine

UNiD™
YOUR SAGITTAL CODE



THE FIRST PATIENT-SPECIFIC ROD
PLAN AND EXECUTE WITHOUT COMPROMISES
OR APPROXIMATION ERRORS.
IMPROVE SAGITTAL ALIGNMENT SUCCESS RATE.
REDUCE RISK OF ROD FAILURE.
SAVE TIME IN THE OPERATING ROOM.

MEDICREA®
(IM)PROVE

NO
THING
IS
IM-
POSS-
IBLE



DREAM IT DO IT

PERSONALIZED
SPINAL IMPLANTS
ARE A REALITY

medicrea.com | leading personalized spine



THE FIRST PATIENT-SPECIFIC 3-D PRINTED IMPLANT

MEDICREA®
(IM)PROVE

LE MONDE A BESOIN D'UTOPIES

Parce que nous avons la conviction que rien n'est impossible, nous voulons produire les meilleurs implants et instruments pour la chirurgie du rachis. Améliorer, toujours améliorer, c'est la promesse que partage MEDICREA avec ses partenaires chirurgiens du monde entier.

L'aventure que nous avons démarrée il y a 20 ans est toujours portée par la même vision : pour améliorer le confort opératoire du praticien, pour diminuer les temps d'intervention, pour soulager durablement le patient même sur les indications les plus complexes, nous avons construit une expertise unique et une entreprise qui ne ressemble à aucune autre. Indépendants et à taille humaine, nous cultivons une culture de start-up avec les outils et procédures d'une société du fortune 500.

Cotés sur Alternext depuis 2006, nous investissons plus de 10% de notre chiffre d'affaires en recherche & développement. Notre souplesse permet la plus belle réactivité du secteur. Nous allons là où les autres ne vont pas, utilisons des matériaux inédits et des procédés jamais exploités. Nous proposons des alternatives à des techniques qui faisaient précédemment référence.

Nous maîtrisons l'intégralité de la chaîne, depuis la conception et la fabrication par notre usine française jusqu'à la distribution sur les 5 continents. Plaçant la créativité au-dessus de tout, croyant au pouvoir d'invention de ses ingénieurs et partenaires chirurgiens, MEDICREA est reconnue comme un laboratoire de développement en avance sur son marché.

Avec le vieillissement de la population et l'augmentation des pathologies dégénératives de la colonne, les implants du rachis deviennent un véritable enjeu de santé publique. Non seulement les pathologies évoluent, mais le modèle médical est également en pleine mutation. Une meilleure connaissance de chaque patient et de ses pathologies grâce à des diagnostics de plus en plus précis permet de l'orienter vers un traitement individuel personnalisé. Ce qui rend chaque patient unique est ainsi plus finement analysé afin de définir le traitement ayant les meilleures chances d'efficacité.

L'arrivée du sur-mesure dans la chirurgie vertébrale était attendue. Avec les progrès des connaissances scientifiques sur l'équilibre sagittal, la compréhension des déformations de la colonne, les progrès de l'imagerie, les capacités accrues de l'analyse de chaque patient et l'avènement des nouvelles technologies de fabrication à partir de fichiers numériques, offrir au patient et au chirurgien un implant conçu sur-mesure devient évident.

Pour comprendre cet enjeu, pour réunir et intégrer toutes les pièces du puzzle, il fallait engager un processus complexe mêlant recherche et développement et dimension industrielle. Il fallait faire le pari de l'avenir et avoir une vision de précurseur. C'est ce que nous avons accompli.

Tiges sur-mesure en 2013, implants morpho-adaptés en 2014, développement de la relation personnalisée avec les patients en 2015, nous apportons les preuves de notre savoir-faire. Nous nous positionnons en véritable partenaire du chirurgien dès la planification de l'opération et proposons un mix inédit de produits innovants et de services complets pré et post-opératoires.

Améliorer est une course qui ne finit jamais. Nous travaillons sans cesse à une chirurgie toujours plus simple, plus sûre, plus rapide et moins invasive.

Nous sommes une jeune entreprise, nous avons de l'audace, nous voyons loin. Nous rêvons, mais surtout, nous agissons.

A close-up photograph of a dental handpiece. The central part is a white, tapered shaft. On either side, there are two rows of attachments. The top row consists of green, threaded, cylindrical pieces. The bottom row consists of purple, threaded, cylindrical pieces. Each attachment is secured to the handpiece with a metal nut and a metal bracket. The background is blurred, showing more of the handpiece and its components.

SOM MAI RE

NO
THING
IS
IMP
OSS
IBLE

SOM MAI RE

1 CHIFFRES CLÉS ET FAITS MARQUANTS

1

2 RAPPORT D'ACTIVITÉ

4

3 ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2015

9

4 VIE BOURSIÈRE

57



CHIFFRES CLES & FAITS MARQUANTS

medicrea.com | **leading** personalized spine

1. CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2015

En milliers d'euros	30.06.2015	30.06.2014
CHIFFRE D'AFFAIRES	13 807	11 855
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT PAIEMENT EN ACTION	(979)	190
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(997)	(51)
Résultat net par action (en euros)	(0,11)	(0,01)
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,11)	(0,01)
CAPITAUX PROPRES	15 431	12 621
ENDETTEMENT FINANCIER NET	7 764	6 244
Effectif	134	121

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Depuis plusieurs mois, avec le développement très rapide des nouvelles technologies, les professionnels de la santé reconnaissent de façon quasi-unanime que la médecine personnalisée constitue le concept novateur qui, progressivement, devient l'un des plus grands enjeux de la médecine de demain.

Certains domaines de la chirurgie orthopédique ont déjà largement profité des avancées de la médecine personnalisée, notamment dans les arthroplasties totales. Les techniques nouvelles d'imagerie sont utilisées pour concevoir et fabriquer des instrumentations sur mesure permettant le placement optimal des implants. Dans le domaine de la chirurgie rachidienne, des techniques de navigation ont été développées ces dernières décennies afin d'assister les chirurgiens lors de leurs visées pédiculaires. Ces premières approches de personnalisation du traitement visaient à fiabiliser le geste opératoire en tenant compte de l'anatomie précise du patient. Par ailleurs, des avancées considérables ont été réalisées dans la compréhension de l'équilibre sagittal et des déformations de la colonne touchant les populations pédiatrique et adulte.

Cependant, malgré ces progrès spectaculaires, aucun dispositif spécialement conçu et fabriqué de manière spécifique et personnalisée n'avait été implanté. Comprenant l'intérêt de développer un service à haute valeur ajoutée, MEDICREA s'est engagé dans une démarche nouvelle en proposant des implants conçus et fabriqués pour chaque patient. MEDICREA est devenu pionnier dans la fabrication d'implants sur mesure destinés au traitement de la colonne vertébrale en commercialisant les tiges UNiD™. La première d'entre elles a été implantée avec succès en septembre 2013 à Lyon. Depuis, plus de 400 chirurgies ont été réalisées en France et aux Etats-Unis, où la technologie n'a pourtant été homologuée qu'en début d'année 2015.

MEDICREA a ainsi accompli un pas décisif pour développer la médecine personnalisée de la colonne vertébrale et une grande partie des ressources du Groupe est mobilisée depuis le début de l'exercice 2015 pour accélérer la diffusion auprès des chirurgiens et des patients de ses produits et services novateurs.

Sur un plan purement financier, les faits marquants du 1er semestre 2015 se résument comme suit :

- Chiffre d'affaires semestriel de 13,8 millions d'euros, en progression de 16 % par rapport au 1er semestre 2014 (+ 6 % à taux de change constant), grâce à une stratégie offensive de développement à l'exportation.
- Baisse de la marge brute de 2 points, comparativement au 1er semestre 2014, à 79 % sous l'effet d'investissements significatifs dans l'outil de production et du lancement des nouvelles activités, notamment les tiges d'osthéosynthèse sur mesure UNiD™.
- Baisse du résultat opérationnel avant amortissements et provisions à 0,5 million d'euros, contre 1,5 million d'euros sur la même période en 2014, liée au renforcement des structures opérationnelles (force commerciale principalement au sein de MEDICREA USA, marketing, recherche et développement).
- Investissements industriels de 3 millions d'euros dans une unité complète de prototypage et dans des tours à commande numérique de dernière génération, financés par des emprunts moyen terme et du crédit-bail.
- Mise en place d'un emprunt obligataire de 2 millions d'euros en avril 2015.
- Augmentation de capital de 3,5 millions d'euros en juin 2015 pour financer le développement de l'activité, l'expansion de la force commerciale (Etats-Unis principalement) et le lancement de nouvelles filiales de commercialisation (Allemagne en juillet 2015).



RAPPORT D'ACTIVITE

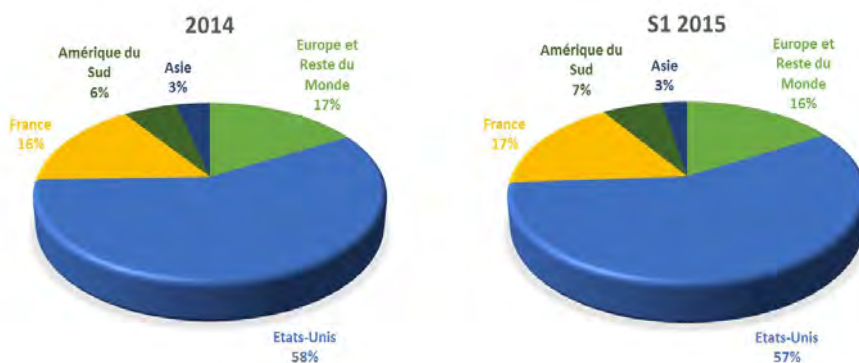
medicrea.com | **leading** personalized spine

1. EVOLUTION DE L'ACTIVITE

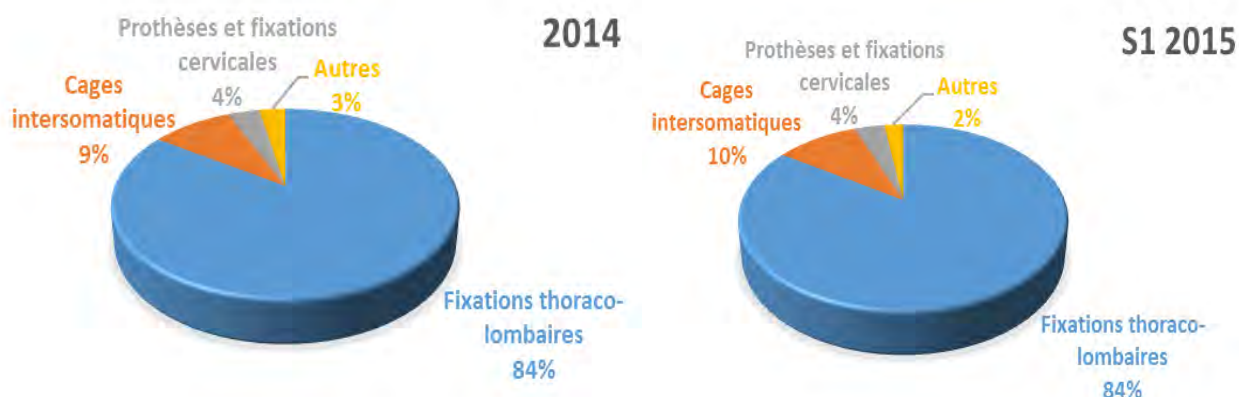
Portées par un 2^{ème} trimestre dynamique aux Etats-Unis, en France et sur de nouveaux marchés à l'exportation où le Groupe mène depuis quelques mois une stratégie offensive de développement, les ventes s'établissent à 13,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015 en progression de +16 % par rapport à l'année précédente. Six nouveaux contrats de distribution exclusive ont été signés au 30 juin 2015 sur des zones à l'export dont MEDICREA était absent jusqu'à présent, et au moins 6 contrats additionnels devraient être mis en place sur le second semestre. Les variations des taux de change, essentiellement du dollar, ont un impact favorable de 10 % sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre.

Aux Etats-Unis, dès l'homologation accordée par la FDA en début d'année 2015, MEDICREA USA a mobilisé une grande partie de ses ressources commerciales sur le lancement stratégique des tiges UNiD™ sur mesure spécifiquement pré-courbées pour chaque patient. Ainsi, au 30 juin 2015, une centaine d'opérations avaient été réalisées avec ces implants, près de 300 au niveau mondial, par 37 nouveaux chirurgiens. Bien que cette activité ne contribue pour l'instant que faiblement au chiffre d'affaires, elle suscite un intérêt croissant non seulement de la part des chirurgiens, mais fait nouveau, aussi directement des patients, contribuant ainsi à adapter en conséquence très rapidement l'organisation pour tenir compte de ces changements comportementaux et promouvoir le concept de médecine personnalisée.

Au 30 juin 2015, la contribution des 3 filiales de commercialisation au chiffre d'affaires Groupe s'élève à 78 %, stable par rapport à l'année 2014. La répartition de l'activité par zones géographiques évolue comme suit :



La même stabilité caractérise l'évolution des ventes par produits comme indiqué ci-dessous :



Le Groupe a investi au cours du 1^{er} semestre plus de 3 millions d'euros pour compléter son outil de production par intégration d'une nouvelle technologie d'impression 3D par couches additives de métal (une 1^{ère} machine ayant été acquise au cours du 4^{ème} trimestre 2014), ainsi que dans une unité de prototypage ultra-performante composée de plusieurs tours à commande numérique de dernière génération. Ces investissements très significatifs associés aux lancements des nouvelles activités, notamment les tiges d'ostéosynthèse sur mesure UNiD™, génèrent des frais de structure qui ne sont encore que faiblement compensés par du chiffre d'affaires récurrent. Dans ce contexte, la marge brute du 1^{er} semestre 2015, à 79 %, affiche une baisse de 2 points par rapport à celle du 1^{er} semestre 2014.

Le Groupe poursuit par ailleurs activement le renforcement de ses structures opérationnelles pour accompagner la croissance de ses activités, notamment de sa force commerciale et de ses départements R&D et marketing. A taux de change constant, la masse salariale progresse de 0,9 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2014, les effectifs passant de 121 personnes au 30 juin 2014 à 134 personnes au 30 juin 2015. Une part significative des frais de structure étant désormais localisée aux Etats-Unis, le renforcement du dollar sur la période accroît mécaniquement les charges d'exploitation.

Hormis les commissions qui concernent exclusivement les ventes indirectes réalisées par les agents aux Etats-Unis et qui sont proportionnelles au chiffre d'affaires, les dépenses commerciales et de marketing sont essentiellement composées de salaires et de charges sociales. Elles augmentent de 31 % par rapport au 1^{er} semestre 2014 (17 % à taux de change constant) sous l'effet des nouveaux recrutements et des dépenses marketing engagées notamment pour la promotion des tiges sur mesure UNiD™.

Les frais administratifs progressent de 22 % par rapport au 1^{er} semestre 2014 (17 % à taux de change constant), impactés par le projet de mise en place d'un nouveau système d'information opérationnel depuis le 1^{er} juillet 2015.

Le résultat opérationnel avant amortissements et provisions s'établit à 0,5 million d'euros contre 1,5 million d'euros au 30 juin 2014. La phase offensive d'investissements engagée depuis près de 12 mois se traduit par une hausse sur 2015 du point mort d'exploitation à 2,5 millions de chiffre d'affaires mensuel, comparé à 2,1 millions d'euros en 2014, et le résultat opérationnel avant paiement en actions affiche un déficit de 1 million d'euros.

Le coût de l'endettement financier est composé des intérêts sur la dette et des commissions versées aux organismes qui ont garanti les financements. Il augmente en relation avec les emprunts moyen terme (3,5 millions d'euros) mis en place sur le 1^{er} semestre 2015. Les autres charges et produits financiers comprennent essentiellement les pertes et gains de change.

2. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

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

En milliers d'Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Actifs non courants	14 198	12 504	10 718
Impôts différés	(11)	(113)	(47)
Besoin en fonds de roulement opérationnel	8 949	6 531	5 896
Besoin en fonds de roulement non opérationnel	59	(57)	58
TOTAL	23 195	18 865	16 625
Capitaux propres	15 431	12 621	13 153
Endettement financier net	7 764	6 244	3 472
CAPITAUX ENGAGES	23 195	18 865	16 625

Les actifs non courants sont constitués de la valeur nette des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles (frais de recherche et développement, brevets et marques), des immobilisations corporelles et des immobilisations financières. Leur variation par rapport au 31 décembre 2014 s'explique principalement par les éléments suivants :

- L'activation des frais de recherche et de développement sur la période et des dépenses d'études complémentaires dans le cadre de la mise en place du nouveau système d'information
- L'acquisition de tours à commandes numériques de dernière génération venant compléter la nouvelle unité de prototypage
- La mise à disposition auprès des hôpitaux de nouveaux kits d'instruments, destinés principalement à la filiale américaine

Une analyse détaillée des mouvements intervenus sur le semestre sur les différents postes d'immobilisations en valeurs brutes et nettes est présentée en note 6, paragraphe 6.6 des états financiers consolidés.

Les impôts différés sont présentés nets des soldes d'actifs et passifs. Ils sont essentiellement 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 en note 12, paragraphe 12.1 des états financiers consolidés.

Le besoin en fonds de roulement opérationnel est constitué des créances clients, augmenté des stocks et diminué des dettes fournisseurs. Son augmentation significative par rapport au 31 décembre 2014 est liée :

- Au chiffre d'affaires record du mois de juin à 3,6 millions d'euros

- Au lancement de nouveaux produits dont une large partie est toujours en phase d'évaluation
- A des règlements fournisseurs importants réalisés sur la fin du semestre

Le Groupe attache une importance particulière à la maîtrise du besoin en fonds de roulement particulièrement pour les 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. Les actions en cours devraient permettre de retrouver en fin d'année un besoin en fonds de roulement plus équilibré.

Le besoin en fonds de roulement non opérationnel est constitué des variations des autres créances et dettes d'exploitation, sans changement notable par rapport au 31 décembre 2014.

Le Groupe poursuit l'accélération du rythme de ses investissements productifs dans la continuité du 2^{ème} semestre 2014. Ceux-ci sont majoritairement financés par emprunts (bancaires ou obligataire) et en conséquence l'endettement financier progresse de 5 millions sur le semestre, compensé par l'augmentation de capital de 3,5 millions d'euros réalisée en juin.

3. PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Depuis le 2^{ème} trimestre 2015, le niveau d'activité se maintient à un niveau très satisfaisant. Le chiffre d'affaires sur le 3^{ème} trimestre affiche un taux de croissance comparable à celui du 2^{ème} trimestre (+ 22%). Les recrutements des commerciaux de la nouvelle filiale de distribution de MEDICREA en Allemagne sont en cours et les référencements des produits au sein des premiers hôpitaux clients devraient débiter sur le 4^{ème} trimestre. Le Groupe continue à étoffer son réseau de distribution sur des zones où il était jusqu'alors peu présent, notamment en Europe de l'Est, dans les pays du Golfe et en Asie du Sud-Est. L'expansion aux Etats-Unis reste l'axe prioritaire de développement et un recrutement stratégique a été réalisé au cours du 3^{ème} trimestre au sein de MEDICREA USA avec l'installation à la tête des opérations commerciales d'un directeur des ventes venant d'une société phare du marché de la colonne vertébrale.

D'importants investissements industriels ont été réalisés au cours des derniers mois et le Groupe dispose désormais d'un savoir-faire unique dans les technologies d'impression 3D par couches additives de métal. De nouveaux produits innovants, notamment des cages intervertébrales et des implants de corporectomie fabriqués sur mesure, seront ainsi commercialisés dès que les autorisations de mise sur le marché en cours d'obtention auront été accordées, probablement en début d'année 2016 pour les marchés européens et sur le second semestre 2016 pour les Etats-Unis.

A ce jour, depuis le lancement des tiges UNiD™, plus de 400 chirurgies ont été réalisées au niveau mondial, dont 150 aux Etats-Unis. Un intérêt croissant est exprimé sur cette technologie d'implants sur mesure, non seulement par les chirurgiens utilisateurs mais aussi directement par les patients qui sont de plus en plus nombreux chaque mois à contacter MEDICREA pour s'informer et connaître les centres de référence utilisant les tiges d'ostéosynthèse UNiD™. Le Groupe s'engage ainsi dans une adaptation très rapide de son organisation et des outils marketing pour tenir compte de ces changements comportementaux et promouvoir activement auprès du grand public le concept de médecine personnalisée.



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

medicrea.com | **leading** personalized spine

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015

1.1 BILAN CONSOLIDE

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2015	Total IFRS 31.12.2014	Total IFRS 30.06.2014
Ecarts d'acquisition	6.1	2 635 306	2 633 541	2 633 017
Immobilisations incorporelles	6.6	4 144 253	3 970 394	3 911 267
Immobilisations corporelles	6.6	6 960 865	5 481 290	3 779 523
Immobilisations financières	6.6	457 199	418 701	394 466
Impôts différés	12.2	224 707	602 597	173 976
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		14 422 330	13 106 523	10 892 249
Stocks et en-cours	7	6 892 727	6 331 266	5 690 120
Clients et comptes rattachés	8	5 483 588	4 381 333	3 873 149
Autres actifs courants	8	2 431 772	2 302 642	1 940 294
Autres actifs financiers courants		17 409	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.1.3	4 229 582	1 181 506	1 071 046
TOTAL ACTIFS COURANTS		19 055 078	14 196 747	12 574 609
TOTAL ACTIF		33 477 408	27 303 270	23 466 858

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2015	Total IFRS 31.12.2014	Total IFRS 30.06.2014
Capital	14	1 438 030	1 357 025	1 357 009
Primes d'émission, de fusion, d'apport	14	37 794 724	34 353 357	34 302 066
Réserves consolidées	14	(22 804 323)	(22 065 987)	(22 454 528)
Résultat Groupe de la période	14	(997 435)	(1 022 923)	(51 488)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		15 430 996	12 621 472	13 153 059
Avances conditionnées	10.1.2	431 250	455 000	502 612
Provisions non courantes	9	372 439	336 485	252 143
Impôts différés	12.2	236 024	715 371	220 526
Dettes financières long terme	10.1.1	8 209 732	3 921 022	2 052 164
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		9 249 445	5 427 878	3 027 445
Provisions courantes	9	4 321	11 126	94 141
Dettes financières court terme	10.1.1	3 353 005	3 048 845	1 988 724
Autres passifs financiers courants		-	25 102	450
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11	3 523 845	4 180 347	3 666 842
Autres passifs courants	11	1 915 796	1 988 500	1 536 197
TOTAL PASSIFS COURANTS		8 796 967	9 253 920	7 286 354
TOTAL PASSIF		33 477 408	27 303 270	23 466 858

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2015	Total IFRS 30.06.2014
Chiffre d'affaires	4.1	13 807 004	11 854 546
Coût des ventes	4.2	(2 869 544)	(2 260 122)
Marge brute		10 937 460	9 594 424
Frais de recherche et développement		(841 960)	(632 921)
Frais de commercialisation		(6 723 841)	(5 111 862)
Commissions sur ventes		(1 443 036)	(1 278 038)
Frais administratifs		(2 887 201)	(2 362 252)
Autres produits et charges opérationnels	4.5	(74 754)	(19 849)
Résultat opérationnel avant paiements en actions		(1 033 332)	189 502
Charges de personnel liées aux paiements en actions		(20 546)	(18 110)
Résultat opérationnel après paiements en actions		(1 053 878)	171 392
Coût de l'endettement financier net	10.4	(161 189)	(79 378)
Autres (charges) / produits financiers	10.4	50 502	(6 743)
(Charges) / produits d'impôts	12.1	167 130	(163 726)
Résultat net consolidé		(997 435)	(78 455)
Résultat Groupe		(997 435)	(51 488)
Résultat hors Groupe		-	(26 967)
RESULTAT NET PAR ACTION	14.2	(0,11)	(0,01)
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION	14.2	(0,11)	(0,01)

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

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En Euros	Total IFRS 30.06.2015	Total IFRS 31.12.2014	Total IFRS 30.06.2014
RESULTAT NET CONSOLIDE	(997 435)	(1 049 889)	(78 455)
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	1 444 474	2 504 610	1 176 398
Provisions pour dépréciation	124 854	(200 547)	142 031
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	169 316	449 654	158 343
Charges de personnel liées aux actions	20 546	79 422	18 110
Variation d'impôts différés	(101 457)	127 733	61 509
Impôts sur le résultat	(342 580)	(537 689)	(266 074)
Coût de l'endettement financier net	161 189	188 182	79 378
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	478 907	1 561 476	1 291 240
Variation des stocks et en cours	(648 917)	(1 004 250)	(715 867)
Variation des créances clients	(1 110 504)	(1 006 618)	(489 576)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	(656 502)	1 904 101	1 390 596
Variation des autres créances et autres dettes	131 344	332 074	(120 682)
TRESORERIE PROVENANT DU BFR	(2 284 579)	225 307	64 471
Impôts versés / remboursements d'impôts	9 401	(250 535)	(159 349)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	(1 796 271)	1 536 248	1 196 362
Acquisitions d'immobilisations	(2 993 329)	(5 061 716)	(1 927 289)
Cessions d'immobilisations	-	120	-
Incidences des variations de périmètre	-	(46 106)	(71 000)
Subventions reçues / (reversées)	(23 750)	(118 612)	(45 582)
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(3 017 079)	(5 226 314)	(2 043 871)
Augmentation de capital	3 590 607	154 474	-
Emission d'emprunts	6 080 287	4 053 041	552 141
Remboursement d'emprunts	(1 326 619)	(1 357 625)	(654 567)
Intérêts versés	(133 986)	(152 178)	99 245
Autres variations	(115 828)	84 403	(76 915)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	8 094 461	2 782 115	(80 096)
Ecart de conversion relatif aux liquidités	(21 547)	(58 642)	100 800
Autres variations	(96 804)	98 547	(14 611)
VARIATION DE TRESORERIE	3 162 760	(868 046)	(841 416)
Trésorerie à l'ouverture	633 376	1 501 422	1 501 422
Trésorerie à la clôture	3 796 136	633 376	660 006
Trésorerie active à l'ouverture	1 181 506	1 839 129	1 839 129
Trésorerie active à la clôture	4 229 582	1 181 506	1 071 046
VARIATION DE TRESORERIE ACTIVE	3 048 076	(657 623)	(768 083)
Trésorerie passive à l'ouverture	(548 130)	(337 707)	(337 707)
Trésorerie passive à la clôture	(433 446)	(548 130)	(411 040)
VARIATION DE TRESORERIE PASSIVE	114 684	(210 423)	(73 333)
VARIATION DE TRESORERIE	3 162 760	(868 046)	(841 416)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En Euros	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Part des Minoritaires	Capitaux Propres Consolidés
CAPITAUX PROPRES – 31.12.2013	8 469 505	1 355 121	11 725 617	13 080 738	(140 607)	12 940 131
Augmentation de capital	11 900	1 904	49 403	51 307	-	51 307
Résultat global de l'exercice 2014	-	-	(340 266)	(340 266)	(26 966)	(367 232)
Stocks options et actions gratuites	-	-	79 422	79 422	-	79 422
Autres variations	-	-	(249 729)	(249 729)	167 573	(82 156)
CAPITAUX PROPRES – 31.12.2014	8 481 405	1 357 025	11 264 447	12 621 472	-	12 621 472
Augmentation de capital	506 283	81 005	3 441 367	3 522 372	-	3 522 372
Résultat global du 1 ^{er} semestre 2015	-	-	(710 666)	(710 666)	-	(710 666)
Stocks options et actions gratuites	-	-	20 546	20 546	-	20 546
Autres variations	-	-	(22 728)	(22 728)	-	(22 728)
CAPITAUX PROPRES – 30.06.2015	8 987 688	1 438 030	13 992 966	15 430 996	-	15 430 996

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.5 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En Euros	Total IFRS 30.06.2015	Total IFRS 30.06.2014
Résultat Groupe	(997 435)	(51 488)
Ecart de conversion	286 769	105 126
Résultat global total part du Groupe	(710 666)	53 638
Résultat hors Groupe	-	(26 967)
Résultat global total	(710 666)	26 671

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.6 NOTES EXPLICATIVES

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis aux normes IFRS.

MEDICREA est cotée sur le marché Alternext d'EnterNext Paris, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED.

Les comptes consolidés relatifs au 1^{er} semestre 2015 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 3 septembre 2015.

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers du Groupe MEDICREA au 1^{er} semestre 2015 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) ;
- les interprétations SIC (Standard Interpretation Committee) ;
- les interprétations IFRIC (International Financial Interpretation Committee).

1.2 Normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2015

L'Union européenne a adopté, le 14 juin 2014, l'interprétation IFRIC 21 « Droits ou taxes » applicable à compter de l'exercice 2015 pour le Groupe et sans incidence significative sur les comptes semestriels consolidés.

1.3 Autres normes, amendements et interprétations

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 juin 2015 n'ont pas été appliquées par anticipation. Le Groupe n'entrevoit toutefois aucun impact significatif lié à l'application de ces nouveaux textes.

NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Méthode de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques composant le Groupe arrêtés au 30 juin 2015.

Les filiales dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement le contrôle sont consolidées par intégration globale. Le contrôle d'une société existe lorsque le Groupe :

- détient le pouvoir sur la société ;
- est exposé ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec la société ;
- a la capacité d'exercer son pouvoir sur la société de manière à influencer sur le montant des rendements qu'il obtient.

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, amortissements et dépréciations d'actifs fabriqués et détenus par le Groupe).

2.2 Evolution du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation comprend les sociétés :

- MEDICREA INTERNATIONAL (société mère du Groupe) ;
- MEDICREA TECHNOLOGIES ;
- MEDICREA TECHNOLOGIES UK ;
- MEDICREA USA ;
- MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêts au 30 juin 2015 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, GB	100 %	100 %
MEDICREA USA	New-York, USA	100 %	100 %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	Neyron, FR	100 %	100 %

La société MEDICREA GMBH, société de droit Allemand créée fin avril 2015 et dont le capital social de 100 000 euros a été versé en juillet 2015 n'est pas inclus au 30 juin 2015 dans le périmètre de consolidation.

2.3 Méthode de conversion

2.3.1 Conversion des états financiers libellés en devises étrangères

La devise d'établissement des comptes consolidés du Groupe est l'euro.

Les états financiers de chacune des sociétés consolidées sont préparés dans la monnaie fonctionnelle, c'est-à-dire dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel elle opère et qui correspond, en général, à la monnaie locale.

Les états financiers des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euros comme indiqué ci-après :

- aux cours de clôture pour les postes du bilan ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du compte de résultat ;
- aux cours moyens de la période pour les éléments du tableau des flux de trésorerie.

Les différences de change résultant de l'application de ces cours sont inscrites dans les capitaux propres, en « écarts de conversion ».

Au 30 juin 2015, le montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres part du Groupe s'analyse par devise de la façon suivante :

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Dollar US	233 426	62 908
Livre Sterling	53 343	42 218
Total	286 769	105 126

2.3.2 Transactions en devises étrangères

Les transactions réalisées par une société dans une devise autre que sa monnaie fonctionnelle sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction. Les actifs et passifs monétaires exprimés en devises sont convertis au cours de clôture. Les actifs et passifs non monétaires libellés en devises étrangères sont comptabilisés au cours historique en vigueur à la date de la transaction.

Les différences de change résultant de la conversion des transactions en devises sont généralement incluses dans le compte de résultat en résultat financier.

Les pertes et gains de change résultant de la conversion et de l'élimination d'opérations ou créances et dettes intra-Groupe exprimées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de la société concernée sont enregistrés au compte de résultat, à moins qu'ils ne proviennent d'opérations de financement intra-Groupe à long terme pouvant être considérées comme des opérations en capital ; ils sont dans ce cas inscrits dans les capitaux propres, en « écarts de conversion ».

2.4 Recours à des estimations de la direction

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations. Il s'agit notamment de la valorisation des actifs incorporels, de la détermination du montant des provisions pour passifs courants et non courants ou des provisions pour dépréciation des stocks, de la valorisation des avantages donnant accès au capital de la société, stock-options et actions gratuites et le cas échéant, des actifs d'impôts différés.

Les changements très rapides des contextes économiques accroissent les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs, et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait au 30 juin 2015, après prise en compte des événements postérieurs à cette période, conformément à la norme IAS 10. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou situations existantes à la date d'établissement des comptes, pourraient se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

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.

Au 30 juin 2015, aucun changement d'estimation ayant un effet significatif sur la période n'est à prendre en compte.

NOTE 3 : INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale pour évaluer les performances et allouer les ressources aux différents secteurs. La Direction Générale représente le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

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 qui correspond par ailleurs à l'organisation fonctionnelle du Groupe via ses entités de commercialisation.

Les différentes zones géographiques sont les suivantes :

- France;
- Etats-Unis ;
- Royaume-Uni ;
- Allemagne (à compter du 1^{er} juillet 2015) ;
- Reste du monde.

3.1 Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

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

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
France	2 337 359	2 009 088
Etats-Unis	7 933 453	6 678 260
Royaume-Uni	498 728	494 093
Reste du monde	3 037 464	2 673 105
<i>dont Europe</i>	<i>1 547 943</i>	<i>1 510 016</i>
<i>dont Amérique du Sud</i>	<i>893 404</i>	<i>719 654</i>
<i>dont Asie</i>	<i>372 395</i>	<i>397 817</i>
<i>dont Océanie</i>	<i>37 469</i>	<i>45 202</i>
<i>dont Moyen Orient et Afrique</i>	<i>186 253</i>	<i>416</i>
Total	13 807 004	11 854 546

3.2 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2015

En Euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2015
Chiffre d'affaires	2 337 359	7 933 453	498 728	3 037 464	13 807 004
Coût des ventes	(721 864)	(887 300)	(78 256)	(1 182 124)	(2 869 544)
Marge brute	1 615 495	7 046 153	420 472	1 855 340	10 937 460
Frais de recherche et développement	(788 716)	(53 244)	-	-	(841 960)
Frais de commercialisation	(2 132 205)	(3 546 456)	(445 604)	(596 576)	(6 723 841)
Commissions sur ventes	(13 041)	(1 429 995)	-	-	(1 443 036)
Frais administratifs	(1 917 674)	(847 973)	(102 210)	(19 344)	(2 887 201)
Autres produits et charges opérationnels	(79 154)	-	-	4 400	(74 754)
Résultat opérationnel avant paiement en actions	(3 315 295)	1 165 485	(127 342)	1 243 820	(1 033 332)
Charges de personnel liées aux paiements en actions		(20 546)	-	-	(20 546)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(3 315 295)	1 144 939	(127 342)	1 243 820	(1 053 878)
Coût de l'endettement financier net	(189 932)	1 087	4 968	22 688	(161 189)
Autres (charges) / produits financiers	82 396	1 805	1 499	(35 198)	50 502
(Charges) / produits d'impôts	100 215	110 034	862	(43 981)	167 130
Résultat net consolidé	(3 322 616)	1 257 865	(120 013)	1 187 329	(997 435)
Résultat Groupe	(3 322 616)	1 257 865	(120 013)	1 187 329	(997 435)

3.3 Compte de résultat sectoriel du 1^{er} semestre 2014

En Euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2014
Chiffre d'affaires	2 310 593	6 679 368	494 091	2 370 494	11 854 546
Coût des ventes	(1 048 263)	(362 656)	(50 916)	(798 287)	(2 260 122)
Marge brute	1 262 330	6 316 712	443 175	1 572 207	9 594 424
Frais de recherche et développement	(552 693)	(80 228)	-	-	(632 921)
Frais de commercialisation	(1 900 366)	(2 606 114)	(282 499)	(322 883)	(5 111 862)
Commissions sur ventes	(1 980)	(1 334 160)	-	58 102	(1 278 038)
Frais administratifs	(1 744 302)	(486 032)	(115 188)	(16 730)	(2 362 252)
Autres produits et charges opérationnels	(19 849)	-	-	-	(19 849)
Résultat opérationnel avant paiement en actions	(2 956 860)	1 810 178	45 488	1 290 696	189 502
Charges de personnel liées aux paiements en actions	(18 110)	-	-	-	(18 110)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(2 974 970)	1 810 178	45 488	1 290 696	171 392
Coût de l'endettement financier net	(79 351)	(5)	(22)	-	(79 378)
Autres (charges) / produits financiers	(6 743)	-	-	-	(6 743)
(Charges) / produits d'impôts	132 524	(284 718)	(11 532)	-	(163 726)
Résultat net consolidé	(2 928 540)	1 525 455	33 934	1 290 696	(78 455)
Résultat Groupe	(2 901 573)	1 525 455	33 934	1 290 696	(51 488)
Résultat hors Groupe	(26 967)	-	-	-	(26 967)

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

3.4 Bilan sectoriel du 1^{er} semestre 2015

En euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2015
Ecart d'acquisition	2 635 306	-	-	-	2 635 306
Immobilisations incorporelles	3 961 907	182 346	-	-	4 144 253
Immobilisations corporelles	5 004 874	1 683 171	204 405	68 415	6 960 865
Immobilisations financières	326 130	131 069	-	-	457 199
Impôts différés	236 017	(179 315)	168 005	-	224 707
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	12 164 234	1 817 271	372 410	68 415	14 422 330
Stocks et en-cours	5 747 839	948 062	196 826	-	6 892 727
Clients et comptes rattachés	1 325 391	2 959 669	172 376	1 026 152	5 483 588
Autres actifs courants	2 031 525	390 428	9 819	-	2 431 772
Autres actifs financiers courants	17 409	-	-	-	17 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 360 249	622 916	246 417	-	4 229 582
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	12 482 413	4 921 075	625 438	1 026 152	19 055 078
TOTAL ACTIF	24 646 647	6 738 346	997 848	1 094 567	33 477 408
Rubriques	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2015
Capital	1 438 030	-	-	-	1 438 030
Primes d'émission, de fusion, d'apport	37 794 724	-	-	-	37 794 724
Réserves consolidées	(27 458 276)	3 873 324	904 488	(123 860)	(22 804 323)
Résultat Groupe de la période	(3 322 616)	1 257 865	(120 013)	1 187 329	(997 435)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	8 451 862	5 131 190	784 475	1 063 469	15 430 996
Avances conditionnées	431 250	-	-	-	431 250
Provisions non courantes	372 439	-	-	-	372 439
Impôts différés	236 024	-	-	-	236 024
Dettes financières long terme	8 209 732	-	-	-	8 209 732
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 249 445	-	-	-	9 249 445
Provisions courantes	4 321	-	-	-	4 321
Autres passifs financiers courants	3 353 005	-	-	-	3 353 005
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 997 898	1 367 887	134 462	23 598	3 523 845
Autres passifs courants	1 590 116	239 269	78 911	7 500	1 915 796
TOTAL PASSIFS COURANTS	6 945 340	1 607 156	213 373	31 098	8 796 967
TOTAL PASSIF	24 646 647	6 738 346	997 848	1 094 567	33 477 408

3.5 Bilan sectoriel du 1^{er} semestre 2014

En euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2014
Ecart d'acquisition	2 633 017	-	-	-	2 633 017
Immobilisations incorporelles	3 740 707	67 324	321	-	3 808 352
Immobilisations corporelles	2 197 693	1 173 623	226 422	284 700	3 882 438
Immobilisations financières	287 091	107 375	-	-	394 466
Impôts différés	51 098	(54 330)	177 208	-	173 976
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	8 909 606	1 293 992	403 951	284 700	10 892 249
Stocks et en-cours	4 681 427	834 328	174 365	-	5 690 120
Clients et comptes rattachés	1 179 817	1 869 028	150 617	673 687	3 873 149
Autres actifs courants	1 708 604	200 867	30 823	-	1 940 294
Trésorerie et équivalents de trésorerie	510 854	364 932	195 260	-	1 071 046
TOTAL ACTIFS CIRCULANTS	8 080 702	3 269 155	551 065	673 687	12 574 609
TOTAL ACTIF	16 990 308	4 563 147	955 016	958 387	23 466 858
Rubriques	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2014
Capital	1 357 009	-	-	-	1 357 009
Primes d'émission, de fusion, d'apport	34 302 066	-	-	-	34 302 066
Réserves consolidées	(24 809 577)	1 979 543	733 727	(358 221)	(22 454 528)
Résultat Groupe de la période	(2 901 573)	1 525 455	33 934	1 290 696	(51 488)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	7 947 925	3 504 998	767 661	932 475	13 153 059
Avances conditionnées	502 612	-	-	-	502 612
Provisions non courantes	252 143	-	-	-	252 143
Impôts différés	220 526	-	-	-	220 526
Dettes financières long terme	2 052 164	-	-	-	2 052 164
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3 027 445	-	-	-	3 027 445
Provisions courantes	94 141	-	-	-	94 141
Dettes financières court terme	1 988 724	-	-	-	1 988 724
Autres passifs financiers courants	450	-	-	-	450
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 633 337	905 453	106 081	21 971	3 666 842
Autres passifs courants	1 298 286	152 696	81 274	3 941	1 536 197
TOTAL PASSIFS COURANTS	6 014 938	1 058 149	187 355	25 912	7 286 354
TOTAL PASSIF	16 990 308	4 563 147	955 016	958 387	23 466 858

NOTE 4 : DONNEES OPERATIONNELLES

4.1 Produits de l'activité

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

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

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

Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la date où la majorité des risques et avantages inhérents à la propriété sont transférés, soit le plus souvent lors de l'expédition des produits. Dans certains cas spécifiques, lorsque le Groupe livre directement certains établissements de santé, les implants et instruments sont mis en dépôt. Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés dans les actifs du Groupe. Seuls les implants ayant fait l'objet d'une pose et/ou les instruments perdus ou cassés sont par la suite facturés.

Des inventaires des actifs en dépôts sont réalisés de façon régulière, soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs dans les centres de distribution du Groupe et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers.

Le résultat issu du débouclage des couvertures de change portant sur les transactions commerciales est présenté en autres produits et charges opérationnels.

4.2 Charges d'amortissement et de dépréciation

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

Amortissements	30.06.2015	30.06.2014
Droits de propriété industrielle et commerciale	169 725	150 455
Autres immobilisations incorporelles	462 434	442 690
Constructions	2 266	658
Installations techniques, matériel et outillage	648 533	450 179
Autres immobilisations corporelles	161 516	132 416
Total	1 444 474	1 176 398

Dépréciations	30.06.2015	30.06.2014
Stocks	87 456	127 494
Clients	8 249	-
Total	95 705	127 494

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Coûts des ventes	151 343	102 666
Frais de recherche et développement et brevets	661 314	595 398
Frais de commercialisation	490 855	361 396
Frais administratifs	140 962	116 938
Total	1 444 474	1 176 398

4.3 Redevances

Les redevances versées à certains chirurgiens concepteurs 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.

4.4 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels comprennent les éléments constitutifs du résultat qui, en raison de leur nature, de leur montant ou de leur fréquence, ne peuvent être considérés comme faisant partie des activités et du résultat opérationnel courants.

Ce poste est principalement composé des dotations et reprises de provisions comptabilisées dans le cadre de litiges salariaux et des frais d'avocats afférents, des plus et moins-values de cessions d'immobilisations, ainsi que du résultat issu du débouclage des couvertures de change portant sur les transactions commerciales.

4.5 Résultat opérationnel

L'indicateur de performance utilisé par le Groupe est le résultat opérationnel avant paiement en actions. Il comprend le résultat des activités courantes 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.

NOTE 5 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

5.1 Effectif

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

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Cadres	65	67	61
Agents de maîtrise - Employés	69	61	60
Total	134	128	121
<i>dont France</i>	<i>96</i>	<i>90</i>	<i>84</i>
<i>dont Royaume Uni</i>	<i>7</i>	<i>5</i>	<i>7</i>
<i>dont Etats-Unis</i>	<i>31</i>	<i>33</i>	<i>30</i>

5.2 Régime de retraites et avantages postérieurs à l'emploi

Les régimes à cotisations définies (régimes de retraites légales et complémentaires) se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus. De par leur nature, les régimes à cotisations définies ne donnent pas lieu à comptabilisation de provisions, 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). Avant l'entrée en application d'IAS 19 R, le Groupe avait opté pour la constatation immédiate en résultat des écarts actuariels. Ainsi, les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2013 et au 1^{er} janvier 2014 n'ont pas été ajustés compte tenu de l'absence d'impact sur les comptes de l'application d'IAS 19 R.

Des écarts actuariels sont générés lorsque des différences sont constatées entre les données réelles et les prévisions effectuées antérieurement, ou suite à des changements d'hypothèses actuarielles. Dans le cas d'avantages postérieurs à l'emploi, les écarts actuariels générés sont comptabilisés dans l'état du résultat global, nets d'impôts différés.

Les coûts des services passés, résultant de l'adoption d'un nouveau régime ou de la modification d'un régime existant à prestations définies, sont immédiatement comptabilisés en résultat. La charge comprend :

- le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût des services passés ainsi que les éventuels effets de toute réduction ou liquidation de régime qui sont comptabilisés en résultat opérationnel ;
- la charge nette d'intérêts sur les obligations et les actifs de couverture comptabilisée en résultat financier.

Le Groupe ne finance pas ses engagements par le versement de cotisations à des fonds externes.

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 enregistrée en passif non courant. 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 44 % pour les non cadres ;
- taux de revalorisation des salaires : 2 % ;

- mode de départ : à l'initiative du salarié ;
- table de mortalité : INSEE TD/TV 2009-2011 par sexe ;
- mobilité annuelle : en fonction du collègue (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au-delà de 50 ans ;
- taux d'actualisation : 1,90 %, 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 2015 s'élève à 376 760 euros, comparé à 347 611 euros au 31 décembre 2014. Les variations s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2015
Dette actuarielle au 31.12.2014	347 611
<i>Coût des services en résultat opérationnel</i>	<i>25 900</i>
<i>Coût financier net</i>	<i>3 249</i>
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	29 149
Dette actuarielle au 30.06.2015	376 760

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

Pour les filiales étrangères, 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.

5.3 Médailles de travail

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.

5.4 Paiements fondés sur des actions

Des stocks-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 ajustée des hypothèses de départ, du prix du sous-jacent, de la maturité des options, du taux de dividendes, de la volatilité du titre MEDICREA et du taux sans risque. Ces charges sont reconnues sur la durée d'acquisition des droits. Pour les options de souscription d'actions, un tiers de la juste valeur est reconnue l'année de l'attribution des options, un tiers l'année suivante et le solde deux ans plus tard. Pour les actions gratuites, la juste valeur des instruments accordés aux bénéficiaires est reconnue sur deux ans hormis pour les salariés américains pour lesquels la durée est de quatre ans.

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. Le taux sans risque correspond au taux zéro coupon Eurozone 6 ans à la date d'attribution. Les titres annulés ont été pris en compte pour ne valoriser que les instruments restant en circulation.

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.

5.4.1 Description des plans existants

Les Assemblées Générales des 10 mars 2006, 25 juin 2009, 14 juin 2012, du 25 juin 2014 et du 3 juin 2015 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, 16 juin 2011, 17 décembre 2013 et 27 mars 2014 ont attribué des options de souscription d'actions et/ou des actions gratuites.

▪ Options de souscription

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

Date d'attribution (Date du Conseil d'Administration)	05.06.08	25.06.09	17.12.09	17.06.10	16.06.11	17.12.13	27.03.14
Nombre d'options attribuées	25 215	99 200	15 000	112 800	95 500	10 000	30 000
Prix de souscription	6 €	6,16 € /6,56 €* /6,28 €* /11,44 €* /11,44 €*	6,32 €	6,14 €	9,10 €	8,77 €	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⁾	1-3 ans ⁽⁵⁾	1-3 ans ⁽⁶⁾
Durée de vie des options	10 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans

* Le prix d'exercice est différent pour les salariés américains car les dates d'attribution définitives sont effectives 20 jours de bourse après la date du Conseil d'Administration décidant de l'attribution.

(1) Les options sont intégralement exerçables depuis le 05 juin 2010

(2) Les options sont intégralement exerçables depuis le 23 juillet 2012

(3) Les options sont intégralement exerçables depuis le 15 juillet 2013

(4) Les options sont intégralement exerçables depuis le 16 juillet 2014

(5) Un tiers des options sont exerçables depuis le 17 janvier 2015, un tiers le seront dès le 17 janvier 2016 et un tiers dès le 17 janvier 2017

(6) Un tiers des options sont exerçables depuis le 28 avril 2015, un tiers le seront dès le 28 avril 2016 et un tiers dès le 28 avril 2017.

L'exercice des options est subordonné à la présence du salarié dans le Groupe à la date d'exercice. Sur les 387 715 options totales attribuées, compte tenu des départs des salariés intervenus depuis la mise en place des premiers plans, 132 356 d'entre elles sont caduques au 30 juin 2015.

Par ailleurs, 37 521 options ont été exercées (15 147 en 2014 et 22 374 sur le 1^{er} semestre 2015). Le nombre d'options exerçables au 30 juin 2015 est donc de 217 838.

▪ **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 au cours des exercices 2008 à 2014, le nombre d'actions gratuites attribuées aux salariés s'élève à 94 284, après annulation de 19 000 actions.

5.4.2 Evolution du nombre d'instruments en circulation

Les opérations intervenues sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit pour le 1^{er} semestre 2015 :

	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 31.12.14	240 212	2,89	7,21	-	-	-
- attribuées	-	-	-	-	-	-
- annulées	-	-	-	-	-	-
- expirées	-	-	-	-	-	-
- exercées (1)	22 374	1,5	6,15	-	-	-
Solde au 30.06.15	217 838	2,48	7,32	-	-	-

(1) 22 374 stocks options ont été exercées sur le 1^{er} semestre 2015. La constatation de l'augmentation de capital correspondante n'a été réalisée que pour 5 698 titres au 30 juin 2015.

Pour l'exercice 2014, ces opérations se résumaient comme suit :

	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 31.12.13	228 359	3,53	6,89	11 800	0,46	0,46
- attribuées	30 000	5,24	9,10	-	-	-
- annulées	3 000	0,26	6,64	-	-	-
- expirées	-	-	-	-	-	-
- exercées (2)	15 147	2,32	6,11	(1) 11 800	0,46	0,46
Solde au 31.12.14	240 212	2,89	7,21	-	-	-

(1) correspond aux actions gratuites attribuées aux salariés américains et anglais en 2010

(2) 15 147 stocks options ont été exercés au 31 décembre 2014. La constatation de l'augmentation de capital correspondante a été réalisée le 2 avril 2015.

5.4.3 Traductions comptables des instruments attribués

Les impacts comptables des instruments attribués sont les suivants :

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 1S 2015 (en K€)	Charge totale du plan (en K€)
05.06.2008	Option	9 759	6,00	5,73	0%	40%	4,44%	2,74	-	27
05.06.2008	Action	17 163	Gratuite	5,73	0%	-	-	5,73	-	99
25.06.2009	Option	55 700	6,16	6,55	0%	40%	2,89%	2,83	-	158
25.06.2009	Option	12 500	6,56	6,55	0%	40%	2,89%	2,27	-	28
25.06.2009	Action	35 700	Gratuite	6,55	0%	-	-	6,55	-	234
17.12.2009	Option	14 000	6,32	5,96	0%	40%	2,54%	2,31	-	32
17.12.2009	Action	2 000	Gratuite	5,96	0%	-	-	5,96	-	12
17.06.2010	Option	52 500	6,14	6,22	0%	40%	1,83%	2,47	-	130
17.06.2010	Option	23 400	6,28	6,22	0%	40%	1,83%	2,38	-	56
17.06.2010	Action	35 920	Gratuite	6,22	0%	-	-	6,22	-	223
16.06.2011	Option	27 500	9,10	9,40	0%	33%	2,37%	3,06	-	84
16.06.2011	Option	20 000	11,44	9,40	0%	33%	2,37%	4,78	-	95
16.06.2011	Action	3 500	Gratuite	9,40	0%	-	-	9,40	-	33
17.12.2013	Option	10 000	8,77	8,88	0%	36%	2,69%	3,05	4	30
27.03.2014	Option	30 000	9,10	9,15	0%	35%	2,33%	3,02	16	91
TOTAL		349 642							20	1 332

Ce tableau ne tient pas compte des 37 521 stocks options qui ont été exercés en 2014 et 2015.

5.5 Droit Individuel de Formation (DIF), désormais Compte Personnel de Formation (CPF)

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

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

Il est précisé que depuis le 1^{er} janvier 2015 le DIF a laissé place au Compte Personnel de Formation (CPF) dont le décompte ne sera plus assuré par le Groupe mais par la Caisse des Dépôts et Consignation. La contribution du Groupe au titre du CPF (0,2% de la masse salariale des sociétés françaises) continuera à être versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assureront par conséquent, le financement des futures formations réalisées dans ce cadre.

5.6 Employee Stock Purchase Plan (ESPP) - Plan d'achat d'actions salarié aux Etats-Unis

Un plan d'achat d'actions réservé aux salariés américains de MEDICREA USA est en place depuis le 1^{er} janvier 2015. Il leur permet d'acquérir des actions de la société mère MEDICREA INTERNATIONAL, dans un cadre fiscal et juridique strictement défini par la réglementation américaine, et dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Les salariés présents depuis au moins deux ans ramenés à un an par avenant du 4 juin 2015 dans la Société peuvent effectuer des virements mensuels sur un compte nominatif ;
- Les sommes accumulées leur permettront, chaque fin d'année, d'acheter des actions MEDICREA INTERNATIONAL à un prix égal à 85% du cours de l'action ;
- Ces actions devront être conservées 12 mois avant de pouvoir être vendues ou transférées.

Afin de pouvoir mettre en place ce plan au 1^{er} janvier 2015, les souscriptions ont été ouvertes en décembre 2014. 8 salariés de la filiale MEDICREA USA participent au plan 2015.

5.7 Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

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

Monsieur SOURNAC n'est pas salarié de MEDICREA INTERNATIONAL et n'est pas rémunéré pour son mandat par la Société. La holding d'animation ORCHARD INTERNATIONAL, , perçoit des honoraires notamment pour les prestations assurées par Monsieur SOURNAC pour le Groupe MEDICREA. Ces honoraires sont versés via un contrat de prestations entre ORCHARD INTERNATIONAL et MEDICREA INTERNATIONAL. Le montant des prestations facturées par ORCHARD à MEDICREA INTERNATIONAL au titre du 1^{er} semestre 2015 pour les travaux effectués par Monsieur SOURNAC s'est élevé à 146 000 euros HT (inchangé par rapport à 2014).

Monsieur SOURNAC n'a pas perçu de la Société d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus.

Monsieur CAFFIERO n'est pas rémunéré pour son mandat de Directeur Général Délégué. Les prestations de direction des ventes export de Monsieur CAFFIERO sont facturées par ORCHARD INTERNATIONAL, à MEDICREA INTERNATIONAL, via le contrat de prestations qui lie les deux sociétés.

ORCHARD INTERNATIONAL a facturé au cours du 1^{er} semestre 2015 à MEDICREA INTERNATIONAL, au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO, 32 000 euros HT (55 801 euros HT au 1^{er} semestre 2014). Il est précisé que depuis le 1^{er} janvier 2015, suite à la demande de Monsieur CAFFIERO de réduire ses activités au sein du Groupe, le montant des prestations facturées par ORCHARD INTERNATIONAL a été revu à la baisse.

Monsieur CAFFIERO n'a pas perçu d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus.

5.8 Répartition des frais de personnel

Les frais de personnel se ventilent (hors dépenses d'intérimaires) de la manière suivante, après prise en compte du crédit compétitivité emploi de 61 237 euros au titre du 1^{er} semestre 2015 (46 081 euros au titre du 1^{er} semestre 2014) :

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Coûts des ventes	929 507	748 394
Frais de recherche et développement (1)	189 960	34 939
Frais de commercialisation	3 381 381	2 546 312
Frais administratifs	1 182 633	965 614
Total	5 683 481	4 295 259

(1) : correspond aux frais de personnel non activés

NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

6.1 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.

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, 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.

6.2 Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels et incorporels dès lors qu'un indice de perte de valeur apparaît, et au moins une fois par an, pour les actifs incorporels à durée de vie indéfinie, principalement les écarts d'acquisition. En application de la norme IAS 36, lorsque la valeur nette comptable de ces actifs à durée de vie indéfinie devient supérieure au montant le plus élevé de leur valeur d'utilité ou de marché, une dépréciation est enregistrée, du montant de la différence. La valeur d'utilité est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs. La valeur de marché de l'actif est déterminée par référence à des transactions similaires récentes ou à des évaluations réalisées par des experts indépendants dans une perspective de cession.

Pour ces tests, les actifs 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.

6.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les frais de recherche et de développement, les brevets et marques et les logiciels. Les frais de recherche et de développement, lorsqu'ils satisfont à l'ensemble des critères 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 brevets, licences et marques sont amortis sur 5 à 10 ans, en fonction de leur durée d'utilisation.

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

6.4 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 ;
- des frais directement attribuables engagés pour mettre l'actif en état de marche en vue de l'utilisation prévue ;
- des remises et rabais commerciaux déduits dans le calcul du prix d'achat.

Les immobilisations corporelles sont décomposées si leurs composantes ont des durées d'utilité différentes ou qu'elles procurent des avantages 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 et agencements sont amortis 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 3 et 10 ans.

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

Les biens sous contrat de locations financières (principalement du matériel informatique et de bureau), 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 établissements de santé clients jusqu'à leur remplacement pour cause de casse, de perte ou d'obsolescence, sont amortis sur une durée de trois ans. Le matériel de démonstration est amorti en règle générale sur 5 ans.

6.5 Immobilisations et amortissements relatifs aux dernières périodes

Les immobilisations (hors écarts d'acquisition) se décomposent comme suit :

Immobilisations – En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Frais de recherche & développement	7 075 476	6 414 152	5 954 128
Brevets et droits similaires	3 509 407	3 463 728	3 381 704
Licences et logiciels	631 199	526 130	383 242
Marques	25 133	25 133	25 133
Immobilisations incorporelles	11 241 215	10 429 143	9 744 207
Constructions	22 855	22 855	17 560
Installations techniques	5 514 117	3 935 289	2 641 256
Matériel de démonstration	684 107	684 146	710 338
Kits d'instruments	4 951 542	4 559 887	3 888 360
Matériel informatique et de bureau	1 068 815	1 002 030	862 794
Autres immobilisations	1 307 164	1 246 422	1 151 779
Immobilisations corporelles	13 548 600	11 450 629	9 272 087
Dépôts et cautionnements	298 842	260 344	236 379
Placements en garantie	158 357	158 357	158 087
Immobilisations financières	457 199	418 701	394 466
Total valeurs brutes	25 247 014	22 298 473	19 410 760

Amortissements et provisions – En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Amortissements immobilisations incorporelles	7 096 962	6 458 749	5 832 940
Amortissements immobilisations corporelles	6 587 735	5 969 339	5 492 564
Total amortissements et provisions	13 684 697	12 428 088	11 325 504
Total valeurs nettes	11 562 317	9 870 385	8 085 256

Sur une période de 3 années, les variations (hors écarts d'acquisition) des immobilisations se présentent comme suit :

Immobilisations nettes – En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Au début de période	9 870 385	7 473 198	7 473 198
Investissements de la période	2 993 329	5 061 716	1 927 284
Cessions de la période	(169 314)	(453 363)	(158 345)
Dotations aux amortissements et provisions	(1 444 474)	(2 504 610)	(1 176 398)
Variation taux de change	312 391	293 444	19 517
En fin de période	11 562 317	9 870 385	8 085 256

6.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1^{er} semestre 2015

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

En Euros	01.01.2015	Variation taux de change	Acquisitions	Cessions	30.06.2015
Valeurs brutes					
Frais de recherche & développement	6 414 152	-	661 324	-	7 075 476
Brevets et droits similaires	3 463 728	-	45 679	-	3 509 407
Licences et logiciels	526 130	6 432	98 637	-	631 199
Marques	25 133	-	-	-	25 133
Immobilisations incorporelles	10 429 143	6 432	805 640	-	11 241 215
Constructions	22 855	-	-	-	22 855
Installations techniques	3 935 289	837	1 602 984	24 993	5 514 117
Matériel de démonstration	684 146	27 479	42 784	70 302	684 107
Kits d'instruments	4 559 887	265 323	417 900	291 568	4 951 542
Matériel informatique et de bureau	1 002 030	11 308	55 477	-	1 068 815
Autres immobilisations	1 246 422	20 430	40 312	-	1 307 164
Immobilisations corporelles	11 450 629	325 377	2 159 457	386 863	13 548 600
Dépôts et cautionnements	260 344	10 266	28 232	-	298 842
Placements en garantie	158 357	-	-	-	158 357
Immobilisations financières	418 701	10 266	28 232	-	457 199
Total valeurs brutes	22 298 473	342 075	2 993 329	386 863	25 247 014

En Euros	01.01.2015	Variation taux de change	Dotations	Reprises	30.06.2015
Amortissements					
Frais de recherche & développement	3 920 678	-	462 434	-	4 383 112
Brevets et droits similaires	2 316 427	-	148 880	-	2 465 307
Licences et logiciels	197 939	6 054	19 951	-	223 944
Marques	23 705	-	894	-	24 599
Immobilisations incorporelles	6 458 749	6 054	632 159	-	7 096 962
Constructions	2 105	-	2 266	-	4 371
Installations techniques	1 821 991	766	174 770	29 219	1 968 308
Matériel de démonstration	400 090	6	58 554	62 554	396 096
Kits d'instruments	2 326 321	1 043	415 209	125 776	2 616 797
Matériel informatique et de bureau	603 421	8 734	94 966	-	707 121
Autres immobilisations	815 411	13 081	66 550	-	895 042
Immobilisations corporelles	5 969 339	23 630	812 315	217 549	6 587 735
Total amortissements	12 428 088	29 684	1 444 474	217 549	13 684 697

En Euros	01.01.2015	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	30.06.2015
Valeurs nettes					
Immobilisations incorporelles	3 970 394	378	173 481	-	4 144 253
Immobilisations corporelles	5 481 290	301 747	1 347 142	169 314	6 960 865
Immobilisations financières	418 701	10 266	28 232	-	457 199
Total valeurs nettes	9 870 385	312 391	1 548 855	169 314	11 562 317

Les principales variations des postes d'immobilisations s'analysent comme suit :

1/ L'activité en matière de recherche et développement est structurellement importante et constitue un facteur de différenciation clef pour le Groupe. Les principaux frais engagés sur le 1^{er} semestre 2015 portent sur :

- le développement de la solution complète (UNiD™) incluant une application logicielle et une cellule d'assistance en temps réel permettant de proposer des implants sur-mesure aux patients ;
- l'extension de la gamme thoraco-lombaire, avec notamment les évolutions des systèmes d'ancrage aux vertèbres par ligaments souples (LIGAPASS®) et de traitement des pathologies occipito-cervicales (PASSOCT®) ;
- le développement d'une cage antérieure « stand alone » IMPIX ALIF SA® destinée au traitement des pathologies dégénératives lombaires et d'un implant de corporectomie radio transparent, CARYATID®, issu de la technologie de fabrication additive.

Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au 1^{er} semestre 2015 s'élève à 661 324 euros contre 603 627 euros au 1^{er} semestre 2014. Le montant total des frais de R&D inscrit en charges après imputation du crédit impôt recherche et activation des dépenses s'élève à 841 960 euros (632 921 euros au 1^{er} semestre 2014) y compris 462 434 euros de dotation aux amortissements concernant les frais de recherche activés (442 690 euros sur le 1^{er} semestre 2014).

2/ Les dépenses de brevets activées au 1^{er} semestre 2015 s'élèvent à 45 679 euros, pour 62 839 euros au titre du 1^{er} semestre 2014. Elles concernent principalement le système de fixation thoraco-lombaire PASSLP® et ses extensions, le système de fixation par ligament LIGAPASS® ainsi que la gamme de cages lombaires stériles IMPIX®-ALIF

3/ L'augmentation des licences et logiciels est liée à la mise en place d'un nouveau système d'informations qui est opérationnel depuis le 1^{er} juillet 2015.

4/ Le Groupe poursuit au 1^{er} semestre 2015 le développement de son parc machines avec l'acquisition de plusieurs centres d'usinage pour un total de 1,6 million d'euros, dont certaines unités sont regroupées au sein d'une cellule complète de prototypage mise en service en début d'année 2015.

5/ Le matériel de démonstration fait l'objet d'un inventaire exhaustif chaque année. Il comprend l'ensemble des produits, aux sérigraphies propres et non revendables en l'état, utilisé par la force commerciale pour former les clients aux manipulations des implants et instruments. Ce matériel est régulièrement mis à jour en fonction des entrées / sorties de nouveaux / anciens produits.

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

7/ Les acquisitions de matériel informatique et de bureau comprennent principalement des achats d'équipements dans le cadre du déploiement du nouveau système d'informations.

8/ Les autres immobilisations corporelles comprennent essentiellement les installations et agencements des différents sites, ainsi que le matériel de transport.

6.7 Contrats de location

6.7.1 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. Elles s'élèvent en valeur nette à 2 347 531 euros au 30 juin 2015 contre 1 723 750 euros au 31 décembre 2014 et se répartissent comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Installations techniques et matériels	3 432 347	2 683 357	1 759 097
Equipements informatiques	388 535	388 535	296 757
Total valeurs brutes	3 820 882	3 071 892	2 055 854
Amortissement installations techniques	1 199 660	1 104 494	1 028 041
Amortissements équipements informatiques	273 691	243 648	219 785
Total amortissements	1 473 351	1 348 142	1 247 826
Total valeurs nettes	2 347 531	1 723 750	808 028

L'augmentation constatée au 30 juin 2015 s'explique essentiellement par l'acquisition de deux centres d'usage.

La dette financière correspondant aux actifs financés par ces contrats est de 1 958 813 euros au 30 juin 2015 contre 1 420 084 euros au 31 décembre 2014.

Les engagements s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Valeur d'origine	3 820 882	3 071 892	2 055 854
Amortissement	(1 473 351)	(1 348 142)	(1 247 826)
<i>Dont dotation aux amortissements de la période</i>	<i>(125 209)</i>	<i>(186 971)</i>	<i>(86 654)</i>
Valeur nette	2 347 531	1 723 750	808 028
Redevances payées			
Cumul sur exercices antérieurs (1)	1 815 520	1 552 860	1 552 860
Redevances de la période (1)	232 446	262 660	125 112
Total	2 047 966	1 815 520	1 677 972
Redevances restant à payer			
A un an au plus	522 076	386 662	206 187
Entre 1 et 5 ans	1 391 074	922 873	345 614
Au-delà de 5 ans	165 201	221 842	-
Total	2 078 351	1 531 377	551 801
Valeurs résiduelles	23 296	15 806	6 429

(1) Cumul sur exercices antérieurs et redevances de la période ne concernant que les redevances payées au titre des contrats toujours en cours à la clôture de la période.

6.7.2 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	228 800 euros
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE – Lyon	16 270 euros
MEDICREA TECHNOLOGIES – La Rochelle	143 200 euros
MEDICREA TECHNOLOGIES UK – Cambridge	10 500 livres sterling
MEDICREA USA – New York	365 800 dollars

Le Groupe a identifié des locaux pour sa nouvelle filiale en Allemagne et le bail correspondant est en cours de négociation.

Le bail concernant MEDICREA INTERNATIONAL prévoit la possibilité d'une dénonciation anticipée au 30 juin 2016, que la Société mettra vraisemblablement à profit pour emménager fin 2016 dans un nouveau bâtiment en cours de construction à proximité du site actuel, et dont la Société sera locataire. A l'occasion de ce changement de locaux, le Groupe regroupera l'activité des 3 filiales françaises sur un même site et anticipe une augmentation significative du loyer. Aux Etats-Unis, le bail arrive à échéance fin mars 2016 et le Groupe est en cours de négociation pour son renouvellement avec une augmentation de la surface louée.

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

En Euros	30.06.2015	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Loyers immobiliers et matériels	840 688	632 910	207 778	-

6.8 Immobilisations financières

Elles sont constituées 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 leur valeur comptable est supérieure à leur valeur recouvrable.

NOTE 7 : STOCKS ET EN-COURS

Les stocks de matières premières sont évalués au prix moyen pondéré, incluant les frais d'approche. Les stocks de produits finis et semi finis sont valorisés au coût de revient, hors frais de commercialisation. Une dépréciation est constatée dès lors que la valeur probable de réalisation du stock est inférieure à sa valeur comptable.

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Matières premières	227 017	281 250	345 779
En-cours de production	626 441	440 106	608 673
Produits semi-finis	476 624	625 615	550 967
Produits finis	7 342 926	6 677 120	6 230 289
Valeurs brutes	8 673 008	8 024 091	7 735 708
Provision pour dépréciation	(1 780 281)	(1 692 825)	(2 045 588)
Valeurs nettes	6 892 727	6 331 266	5 690 120

En valeur brute, le stock progresse de 8 % par rapport au 31 décembre 2014 et de 12 % par rapport au 30 juin 2014, consécutivement à l'élargissement de la gamme et à un volume important de nouveaux produits en phase d'évaluation pré-commerciale et n'ayant pas encore fait l'objet de lancement généralisé sur le marché.

Les provisions pour dépréciation par catégorie de stocks se répartissent comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Matières premières	13 713	16 964	18 062
En-cours de production	26 436	9 834	23 438
Produits semi-finis	29 944	23 547	43 472
Produits finis	1 710 188	1 642 480	1 960 616
Provisions pour dépréciation	1 780 281	1 692 825	2 045 588

La baisse de 13 % des dépréciations constatées par rapport au 30 juin 2014 est liée aux destructions fin 2014 d'articles obsolètes et périmés entièrement dépréciés et pour lesquels les provisions correspondantes ont été reprises en résultat. Au cours du 1^{er} semestre 2015, les dépréciations progressent de 5 % corrélativement à la hausse de 8 % du stock en valeur brute.

NOTE 8 : CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances clients et autres créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est enregistrée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. La valeur d'inventaire est appréciée créance par créance en fonction de ce risque.

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.

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Créances clients – valeur brute	5 503 195	4 392 691	3 875 649
Provision sur créances douteuses	(19 607)	(11 358)	(2 500)
Créances clients	5 483 588	4 381 333	3 873 149
Créances sociales	25 868	25 970	25 355
Créances fiscales	958 651	1 354 602	872 125
Autres créances	825 538	485 635	385 793
Charges constatées d'avance	621 715	436 435	657 021
Autres actifs courants	2 431 772	2 302 642	1 940 294
Total créances – valeurs brutes	7 934 967	6 695 333	5 815 943
Total créances – valeurs nettes	7 915 360	6 683 975	5 813 443

Le délai moyen d'encaissement des créances clients s'établit à 52 jours au 30 juin 2015, contre 56 jours au 31 décembre 2014.

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

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

Les autres créances augmentent sous l'effet du paiement d'une avance de 600 000 dollars dans le cadre d'un contrat de coopération avec une société informatique américaine pour le développement et l'utilisation d'un logiciel d'analyses de radios et de planification pré-opératoires.

NOTE 9 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

Une provision est comptabilisée dès lors qu'existe une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d'un élément passé, existant indépendamment d'actions futures, vis-à-vis d'un tiers, entraînant pour le Groupe un décaissement probable dont le montant peut être évalué de façon fiable.

Les provisions sont ventilées entre passif courant et passif non courant en fonction de l'échéance attendue. Lorsque la date d'exécution de cette obligation est au-delà d'un an, le montant de la

provision fait l'objet d'un calcul d'actualisation, dont les effets sont enregistrés en résultat financier seulement si l'impact est significatif.

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Provisions pour pensions et assimilés	376 760	347 611	252 143
Provisions pour litiges	-	-	93 700
Provisions pour charges	-	-	441
Total	376 760	347 611	346 284

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
En début de période	347 611	331 747	331 747
Dotations aux provisions	29 149	115 057	19 589
Reprises de provisions – montants utilisés	-	(99 193)	(5 052)
Reprises de provisions – montants non utilisés	-	-	-
En fin de période	376 760	347 611	346 284

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

En Euros	30.06.2015	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Provisions pour pensions et assimilés	376 760	4 321	37 869	334 570
Total	376 760	4 321	37 869	334 570

NOTE 10 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

10.1 Endettement financier net

10.1.1 Dettes financières

Les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti, c'est-à-dire à leur valeur nominale nette des primes et frais d'émission qui sont enregistrés progressivement en résultat financier jusqu'à l'échéance, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les dettes financières s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Emprunt obligataire	2 485 890	545 000	545 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 609 657	4 335 608	2 431 397
Crédit bail	1 886 382	1 327 899	460 350
Locations financières	72 431	92 185	66 103
Concours bancaires courants	400 000	400 000	300 000
Factoring	33 446	148 130	111 040
Intérêts courus bancaires	7 689	8 773	6 299
Intérêts courus sur emprunts	18 132	15 048	12 686
Autres dettes financières	49 110	97 224	108 013
Total	11 562 737	6 969 867	4 040 888

Au 30 juin 2015, l'ensemble des dettes financières est contracté en euros et à taux fixe.

L'évolution du solde des emprunts auprès des établissements de crédit est liée aux remboursements effectués en 2015 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription des nouveaux emprunts suivants :

- 1 000 000 euros à taux fixe de 1,15 % sur une durée de 5 ans, pour financer divers matériels industriels ;
- 800 000 euros à taux fixe de 2,1 % sur une durée de 5 ans, pour financer le besoin en fonds de roulement ;
- 530 000 euros à taux fixe de 2,15 % sur une durée de 5 ans, pour financer divers investissements réalisés en matériels industriels dont principalement deux tours à commande numérique et une machine à découpe fil ;
- 500 000 euros à taux fixe de 3,3 % sur une durée de 7 ans, pour financer les dépenses inhérentes au lancement de nouvelles innovations ;
- 500 000 euros à taux fixe de 1,9 % sur une durée de 5 ans, dans le cadre du renforcement de la structure financière ;

Par ailleurs, dans le cadre de la consolidation de ses besoins de financement et pour faire face à ses futurs investissements, le Groupe a émis en avril 2015 un emprunt obligataire d'un montant de 2 000 000 euros au taux d'intérêt de 6 % sur une durée de 5 ans. Cet emprunt est assorti d'une prime de non conversion rémunérée à un taux d'intérêt de 1%.

La dette contractée sous forme de crédit-bail augmente suite à l'acquisition de deux centres d'usinage pour 0,7 million d'euros.

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre 2015 s'établit à 3,93 % contre 4,24 % au titre de 2014. Ce taux tient compte des commissions versées à BPI dans le cadre des garanties octroyées sur des financements bancaires moyen terme.

Les échéances des dettes financières se ventilent comme suit :

En Euros	30.06.2015	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunt obligataire	2 485 890	637 477	1 848 413	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 609 657	1 763 898	4 476 661	369 098
Crédit bail	1 886 382	406 999	1 318 169	161 214
Locations financières	72 431	36 254	36 177	-
Concours bancaires courants	400 000	400 000	-	-
Factoring	33 446	33 446	-	-
Intérêts courus bancaires	7 689	7 689	-	-
Intérêts courus sur emprunts	18 132	18 132	-	-
Autres dettes financières	49 110	49 110	-	-
Total	11 562 737	3 353 005	7 679 420	530 312

Les sûretés données sur certains actifs du Groupe pour garantir les emprunts ainsi que les clauses ou covenants d'exigibilité sont détaillées en note 15.1 « Engagements hors bilan ».

10.1.2 Avances conditionnées

Les avances conditionnées émanent principalement d'attributions par BPI d'aides à l'innovation sous forme d'avances remboursables. Leur variation par rapport à l'exercice précédent résulte des plans de remboursement en cours. Il n'y a pas eu d'aide nouvelle allouée au cours du 1^{er} semestre 2015.

10.1.3 Trésorerie et équivalents

Trésorerie et équivalents de trésorerie comprennent les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur dans le temps présente un risque de variation négligeable. Ces dernières sont constituées principalement de Sicav monétaires détenues en garantie de financements obtenus par ailleurs.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur probable de réalisation de ces placements est inférieure à la valeur d'achat. Les gains et pertes latents ou réalisés sont comptabilisés en résultat financier. La juste valeur est déterminée par référence au prix du marché à la date de clôture de l'exercice.

La trésorerie nette évolue comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Disponibilités	4 229 582	1 181 506	1 071 046
Trésorerie et équivalents	4 229 582	1 181 506	1 071 046
Concours bancaires courants	(400 000)	(400 000)	(300 000)
Factoring	(33 446)	(148 130)	(111 040)
Trésorerie nette	3 796 136	633 376	660 006

Le renforcement de la trésorerie nette s'explique principalement par l'augmentation de capital de 3,5 millions d'euros de juin 2015.

10.1.4 Tableaux des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie est établi conformément à la norme IAS 7 en partant du résultat net consolidé. 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 équivalents de trésorerie, concours bancaires courants et soldes créditeurs de banques.

Le tableau des flux de trésorerie sur les deux derniers exercices est détaillé en point 4.3 des états financiers au 30 juin 2015.

10.2 Juste valeur des 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 que les opérations de change à terme, les options de change à primes, les CAP de taux d'intérêt. L'essentiel des encours au 31 décembre 2014 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.

10.2.1 Informations au bilan

Le tableau suivant présente pour les actifs et passifs leur ventilation selon les catégories prévues par la norme IAS 39.

Rubriques	Au 30.06.2015			Au 31.12.2014		
	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	C	5 483 588	5 483 588	C	4 381 333	4 381 333
Autres actifs courants (2)	C	825 540	825 540	C	485 635	485 635
Autres actifs financiers courants	B	17 409	17 409	B	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	4 229 582	4 229 582	A	1 181 506	1 181 506
PASSIF EN EUROS						
Trésorerie passive (3)	A	433 446	433 446	A	548 130	548 130
Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive	B	11 129 291	11 129 291	B	6 421 737	6 421 737
Instruments financiers	A	-	-	A	25 102	25 102
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	C	3 523 845	3 523 845	C	4 180 347	4 180 347
Autres passifs courants (4)	C	110 749	110 749	C	109 604	109 604

(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 et passifs à la juste valeur par le résultat

B : actifs et passifs évalués au coût amorti

C : actifs et passifs évalués au coût

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.

10.2.2 Informations au compte de résultat

Le tableau suivant présente les impacts en compte de résultat sur les 1^{er} semestres 2015 et 2014 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 30.06.2015	Au 30.06..2014
Produits et (charges) constatés en résultat opérationnel		7 801	(8 252)
Résultat de change hors instruments financiers	B	7 801	(8 252)
Produits de placement		192	346
Produits de cessions des valeurs mobilières de placement et intérêts sur certificats de dépôt et dépôts à terme	A	192	346
Charges de financement		(161 189)	(79 378)
Charges d'intérêt	B	(161 189)	(79 378)
Autres produits financiers		149 777	26 637
Produits d'intérêt	B	920	458
Gains de change	A	106 346	25 473
Variations de juste valeur sur instruments dérivés	A	42 511	706
Autres charges financières		(98 545)	(33 725)
Pertes de change	A	(98 545)	(33 725)
Résultat sur instruments dérivés	A	-	-

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.

10.3.1 Risques sur l'évolution du cours des matières premières

La fabrication des implants nécessite l'achat principalement de deux matériaux, titane et Peek (PolyEtherEtherKetone). 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.

10.3.2 Risque de crédit

Le Groupe suit mensuellement le délai moyen de règlement de ses clients. Ce ratio s'élève à 52 jours au 30 juin 2015. 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. A fin juin 2015, le montant maximum des encours clients potentiellement garantissables par la Coface s'élève à 1 209 000 euros ;
- crédits documentaires (pas d'encours au 30 juin 2015).

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

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Créances clients brutes	5 503 195	3 875 649
Montant des impayés de plus de 6 mois	18 782	54 021
% du poste client	0,34 %	1,39 %
Montant des provisions clients	19 607	2 500
% du poste client	0,36 %	0,06 %
Montant des pertes sur créances irrécouvrables	-	-

10.3.3 Risques de liquidité

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 d'opérations de levées de fonds pour un total d'environ 34 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 ou mettre en place de nouveaux emprunts 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.

Deux emprunts bancaires totalisant 1,5 millions d'euros souscrits en novembre 2014 pour 4 ans comportent 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.

Au 30 juin 2015, le rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés s'élève à 0,47. Si cette situation devait perdurer au 31 décembre 2015, le Groupe prendra auprès de l'établissement financier concerné, comme lors de la clôture de l'exercice précédent, les dispositions nécessaires afin d'obtenir un « waiver » sans modification des conditions initiales des emprunts.

10.3.4 Risques de change

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 fonctionnelle 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.

10.3.5 Risques de taux

Au 30 juin 2015, tous les emprunts contractés sont à taux fixe. Le Groupe n'est donc pas exposé au risque de variation des taux d'intérêts.

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

Le Groupe a réalisé, au 1^{er} semestre 2015, 57 % de son chiffre d'affaires consolidé en dollars, par l'intermédiaire de sa filiale MEDICREA USA. Cette proportion devrait continuer à progresser au cours des prochains exercices, avec un chiffre d'affaires libellé en dollars qui pourrait potentiellement représenter près des deux tiers 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.

Le dollar s'est apprécié d'environ 18 % depuis le 30 juin 2014 faisant progresser le chiffre d'affaires de 1,4 million d'euros et le résultat opérationnel avant paiement en actions de 0,4 million d'euros. L'analyse de ces variations est décrite en note 13.

Une appréciation de 15 % du dollar par rapport à l'euro, appliquée aux données du 1^{er} semestre 2015, se traduirait mécaniquement par une hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 1,2 million d'euros et une augmentation d'environ 0,3 million d'euros de son bénéfice opérationnel compte tenu des résultats dégagés par la filiale américaine sur le 1^{er} semestre 2015 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, appliquée aux données du 1^{er} semestre 2015 se traduirait par une baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel du Groupe dans les mêmes proportions que celles indiquées ci-dessus.

10.4 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, commissions et agios bancaires) diminué des produits de placements de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Ces éléments s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Intérêts sur emprunts	90 037	39 632
Intérêts sur obligations	40 270	19 075
Intérêts sur location financement	22 185	9 569
Garanties BPI sur emprunts	8 699	8 625
Intérêts sur factoring	844	1 767
Intérêts sur découverts	(69)	131
Autres charges / (produits) financiers	(777)	579
Coût de l'endettement financier net	161 189	79 378
Gains / (pertes) de change	50 314	(7 548)
Plus-value latente sur VMP	192	346
Autres produits / (charges) financiers	(4)	459
Autres produits / (charges) financiers	50 502	(6 743)

NOTE 11 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Les dettes fournisseurs et les autres passifs courants évoluent comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Dettes fournisseurs	3 523 845	4 180 347	3 666 842
Dettes sociales	1 511 724	1 567 927	1 149 058
Dettes fiscales	293 323	310 969	251 330
Autres passifs courants	110 749	109 604	135 809
Autres passifs courants	1 915 796	1 988 500	1 536 197
Total dettes d'exploitation	5 439 641	6 168 847	5 203 039

Au 30 juin 2015, l'échéance de l'ensemble des dettes d'exploitation est à moins d'un an.

L'augmentation des dettes sociales par rapport au 30 juin 2014 est à rapprocher de l'augmentation des effectifs du Groupe présentés en note 5.1.

NOTE 12 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

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 désormais à 100% est intégrée à compter du 1^{er} janvier 2015. Les économies découlant de l'application de la convention d'intégration sont conservées par la société mère.

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 bilantielle 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.

Les crédits d'impôt et rappels de crédits d'impôt ont été comptabilisés en résultat opérationnel, conformément à la norme IAS 20.

Le crédit impôt recherche est constaté en diminution des frais de recherche et développement pour 342 580 euros au 30 juin 2015 (264 674 euros au 30 juin 2014).

12.1 Analyse du taux d'imposition

Au 30 juin 2015, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Résultat net consolidé	(997 433)	(78 455)
Impôts sur les résultats	167 130	(163 726)
Résultat avant impôts	(1 164 563)	85 271
Paiement en actions	(20 546)	(18 110)
Résultat imposable	(1 144 017)	103 381
Ajustement crédit impôt recherche et compétitivité emploi	(403 817)	(312 155)
Ajustement impôts d'Etat Fédéral (Etats-Unis)	6 445	(102 215)
Résultat imposable après ajustements	(1 541 389)	(310 989)
Profit / (charge) d'impôt théorique @ 33,33 %	513 745	103 653
Ecart de taux sociétés étrangères	(11 468)	(19 512)
Impôts sur différences permanentes	(79 378)	(29 697)
Déficits reportables non activés	(237 091)	82 642
Utilisation de déficits reportables non activés	75 170	(34 246)
Plafonnement des impôts différés actifs	(68 629)	(151 490)
Ajustement impôts d'Etat Fédéral (Etats-Unis)	6 445	(102 215)
Autres	(31 664)	(12 861)
Profit / (charge) d'impôt comptabilisé	167 130	(163 726)

12.2 Analyse des impôts différés

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Déficits fiscaux reportables	466 310	400 212	349 136
Retraitements de consolidation	(241 603)	202 385	(175 160)
Total impôts différés actifs	224 707	602 597	173 976
Différences temporaires fiscales	22 972	94 463	60 031
Retraitements de consolidation	213 052	620 908	160 495
Total impôts différés passifs	236 024	715 371	220 526

Le Groupe comptabilise des impôts différés actifs sur les pertes fiscales reportables dans la mesure où celles-ci sont intégralement 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 sociétés françaises. Par ailleurs, pour ces mêmes sociétés, 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 8,5 millions d'euros au 30 juin 2015 dont 6 millions de pertes reportables non constatées et 2,5 millions liés à des retraitements de consolidation.

Les déficits fiscaux utilisables par le Groupe sont les suivants :

En Euros	30.06.2015	dont activés	impôts différés correspondants
Intégration fiscale MEDICREA INTERNATIONAL	17 583 217	-	-
MEDICREA UK	1 263 404	1 057 985	211 597
MEDICREA USA	727 750	727 750	254 712
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE (1)	10 809	-	-
Total des déficits fiscaux disponibles	19 585 180	1 596 884	400 212

(1) concerne les déficits fiscaux nés avant l'entrée dans le périmètre d'intégration fiscale

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

En Euros	30.06.2015
Déficits fiscaux reportables au 1 ^{er} janvier 2015	400 212
Activation pertes reportables – MEDICREA USA	66 098
Déficits fiscaux reportables au 30 juin 2015	466 310

Les variations des impôts différés résultent principalement des retraitements de consolidation et des mécanismes de plafonnement des impôts différés actifs et passifs.

12.3 Contrôle fiscal

La société MEDICREA TECHNOLOGIES a fait l'objet d'une vérification de comptabilité portant sur les exercices 2012 et 2013, par suite étendue aux exercices 2006 à 2011. La proposition de rectification, reçue en date du 1^{er} avril 2015 a été acceptée par MEDICREA TECHNOLOGIES. L'administration Fiscale considère que les redevances comptabilisées en charge et versées à des chirurgiens en rémunération de l'acquisition par la société des droits d'inventeur après signature d'un contrat de cession de droits, ne revêtent pas le caractère de charges d'exploitation au sens de l'article 39-1 du CGI et de la jurisprudence du Conseil d'Etat, et qu'ainsi les droits d'inventeurs acquis doivent être comptabilisés comme des actifs incorporels amortis sur la durée de versement des redevances. En substance, cette rectification qui identifie un total de redevances de 1 315 718 euros sur les exercices 2006 à 2013, non admises en déduction du résultat fiscal n'a pas d'impact sur la situation financière de la société et du Groupe, puisque des dotations aux amortissements des actifs incorporels d'un montant équivalent doivent être comptabilisées en lieu et place des redevances d'exploitation. Par contre elle modifie la façon dont ces redevances, à compter de l'exercice 2015, devront désormais être enregistrées dans les états financiers. Au 30 juin 2015, aucune modification dans la comptabilisation des redevances n'a encore été opérée, les modalités d'évaluation et de comptabilisation des actifs incorporels et de leurs amortissements étant en cours de traitement et de validation.

NOTE 13 : INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT DU GROUPE

L'évolution des taux moyen de conversion est la suivante :

Taux moyen de conversion	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
USD	1,12717	1,33483	1,37275
GBP	0,73847	0,80767	0,82427

L'incidence des variations de change sur la comparabilité des comptes semestriels 2014 et 2015 est la suivante :

En Euros	30.06.2015 au taux 2015	30.06.2015 au taux 2014	Impact de change
Chiffre d'affaires	13 807 004	12 336 019	(1 470 985)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(1 053 878)	(1 408 793)	(354 915)

NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

14.1 Capitaux propres

14.1.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice, le capital social est composé au 30 juin 2015 de 8 987 688 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 438 030,08 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Nombre d'actions autorisées	8 987 588	8 481 305	8 481 305
Nombre d'actions de préférence	100	100	-
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	8 987 588	8 481 305	8 481 305
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	8 987 688	8 481 405	8 481 305
Nombre d'actions à droit de vote double	2 744 677	2 744 677	2 677 023
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	3 115	2 722	-

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2015 au 30 juin 2015 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2015, le capital social était composé de 8 481 305 actions pour un montant de 1 357 024,80 euros.
- Le 2 avril 2015, le conseil d'administration a constaté l'augmentation de capital liée à l'exercice de 20 845 Stock Options d'avril 2014 à mars 2015, et à l'émission de 100 actions de préférence P (visées au point 14.1.2 ci-dessous).
- Le 29 juin 2015, le conseil d'administration a constaté l'émission de 485 438 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés.
- Au 30 juin 2015, le capital social est ainsi composé de 8 987 588 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P.

14.1.2 Actions de préférence

L'Assemblée Générale du 17 décembre 2014 a décidé de créer 100 actions de préférence au profit de la société MMCO, Société par Actions Simplifiée au capital de 1 000 euros, dont le siège social est situé au 14 Porte du Grand Lyon, 01700 NEYRON.

Ces actions de préférence seront convertibles en actions ordinaires de MEDICREA INTERNATIONAL, déterminées par référence au cours moyen pondéré des volumes de l'action MEDICREA INTERNATIONAL entre le 17 septembre 2018 et le 17 décembre 2018. Le nombre maximum d'actions ordinaires de la Société pouvant résulter de la conversion de l'ensemble des actions de préférence est de 210 000, soit 2,3 % du capital de la Société à la date du 30 juin 2015. Ces actions de préférence ne disposent pas du droit de vote et ne bénéficient d'aucun droit de participation aux dividendes. Elles ne sont pas inscrites à la côte d'Alternext.

14.1.3 Actions auto-détenues

Les actions MEDICREA détenues par le Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, en déduction des capitaux propres consolidés, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi selon la méthode premier entré-premier sorti (FIFO) à l'exception des actions détenues dans le cadre de plans d'options pour lesquels le calcul est effectué par plan, selon la méthode du prix moyen pondéré.

Les résultats de cession sont inscrits directement en capitaux propres, pour leur montant net d'impôt.

14.1.4 Variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres sur les deux derniers exercices est détaillée en page 11 des états financiers au 30 juin 2015. 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 comptes semestriels au 30 juin 2015.

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

Les mouvements intervenus au cours du 1^{er} semestre concernent :

- l'émission en avril 2015 d'un emprunt obligataire de 2 millions d'euros remboursable sur une durée de 5 ans au taux de 6 %, et assorti d'une prime de non conversion de 1 %, capital, intérêts et primes étant remboursé mensuellement.
- l'émission de 485 438 actions nouvelles en juin 2015 dans le cadre d'une augmentation de capital de 3,5 millions d'euros réservée à des investisseurs qualifiés.

14.1.6 Dividendes payés au cours de l'exercice

Néant.

14.2 Résultat par action

Conformément à la norme IAS 33, le résultat par action est calculé sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues.

Le résultat par action après dilution est établi sur la base du 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.

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

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Résultat net part du Groupe	(997 435)	(51 488)
<i>Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice</i>	<i>8 740 886</i>	<i>8 481 305</i>
<i>Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Nombre moyen d'actions pris en compte avant dilution	8 740 886	8 481 305
Résultat par action	(0,11)	(0,01)

En Euros	30.06.2015	30.06.2014
Résultat net part du Groupe	(997 435)	(51 488)
<i>Nombre moyen d'actions pris en compte avant dilution</i>	<i>8 740 886</i>	<i>8 481 305</i>
<i>Effet de dilution des plans d'options</i>	<i>255 359</i>	<i>309 732</i>
Nombre moyen d'actions pris en compte après dilution	8 996 245	8 791 037
Résultat par action après dilution	(0,11)	(0,01)

Au 30 juin 2015, les actions de préférence n'ont pas été prises en considération dans la détermination de l'effet de dilution, les critères de conversion n'étant pas satisfaits. En cas de conversion des actions de préférence, le nombre maximum d'actions ordinaires susceptibles d'être créées est de 210 000.

NOTE 15 : AUTRES INFORMATIONS

15.1 Engagements hors bilan

15.1.1 Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Nantissements de fonds de commerce (1)	10 010 056	7 572 500	4 775 000
Gages sur instruments financiers (2)	153 550	153 550	153 550
Garanties solidaires (3)	300 000	300 000	700 000
Gages espèces (4)	62 500	37 500	22 500

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires (principal + intérêts y compris nantissement de 2,6 millions d'euros non encore levé relatif aux lignes moyen terme de décembre 2009 et juin 2010 totalement remboursées au 30 juin 2015)

(2) Sicav monétaires garantissant une caution bancaire pour paiement de loyers

(3) Garanties sur crédits de trésorerie

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

15.1.2 Engagements reçus dans le cadre de la mise en place de découverts autorisés et de crédits court terme

En Euros	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Cessions de créances commerciales – Dailly	400 000	400 000	300 000
Avals et cautions divers	307 239	307 239	307 239
Contre garanties BPI (1)	2 382 437	1 492 156	1 314 857

(1) contre-garanties accordées par BPI 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 2015 s'élève à 245 000 euros.

15.1.3 Autres engagements

Au cours de l'exercice 2014, le Groupe a lancé en coopération avec une société informatique américaine, le développement et l'exploitation conjoints d'un logiciel spécifique permettant de concevoir des implants sur mesure pour la colonne vertébrale, destinés à être ensuite fabriqués et commercialisés de manière exclusive par MEDICREA pour une durée initiale de 4 ans. Les conditions contractuelles prévoient le paiement par MEDICREA d'une redevance sur le chiffre d'affaires des produits commandés au travers du logiciel. Les parties ont convenu du paiement annuel par MEDICREA d'un montant d'avances sur redevances de 400 000 dollars pendant toute la durée du contrat. Ainsi, les redevances dues par MEDICREA au titre du contrat viendront s'imputer sans limitation de durée sur les avances sur redevances déjà perçues par le partenaire américain.

En application des normes IFRS, les avances sur redevances versées par MEDICREA constituent un actif étalé en résultat au rythme des prestations réalisées et des redevances versées. Les montants déjà versés qui s'élèvent à 600 000 dollars ont été enregistrés en autres créances au 30 juin 2015.

15.2 Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la société

Les intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de MEDICREA INTERNATIONAL ont évolué comme suit :

	30.06.2015			31.12.2014		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Orchard International (1)	1 727 490	19,22	29,28	1 727 490	20,33	30,11
Jean Philippe Caffiero	246 089	2,74	4,13	246 089	2,90	4,24
Denys Sournac(2)	270 547	3,01	2,34	202 054	2,38	3,47
<u>Autres Administrateurs</u>						
François Régis Ory (2)	108 652	1,21	0,94	108 652	1,28	0,97
Patrick Bertrand (2)	93 392	1,04	0,93	93 392	1,10	0,96
Pierre Burel (2)	91 707	0,97	1,40	91 707	1,08	1,48
Christophe Bonnet	52 128	0,58	0,88	52 128	0,61	0,91
Jean Joseph Moreno	22 900	0,25	0,33	22 900	0,27	0,34
Marc Recton	12 500	0,14	0,27	18 752	0,22	0,28
Total	2 625 405	29,21 %	40,50 %	2 563 164	30,17 %	42,76 %

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2014 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

- Société civile Denys Sournac Company	57,15 %
- Société civile PLG Invest (Jean Philippe CAFFIERO)	37,67 %
- Améliane SAS	5,01 %
- Christelle Lyonnet	0,14 %
- Denys Sournac	0,03 %

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

15.3 Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 5.7, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture différentes prestations à la société MEDICREA INTERNATIONAL. Les montants ont évolué comme suit au cours de chaque 1^{er} semestre des trois derniers exercices :

En Euros	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2015	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2014	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2013
Prestations management	146 000	146 000	146 000
Refacturation personnel	75 750	75 750	75 748
Refacturation directeur délégué	32 000	55 801	95 657
Refacturation frais directeur délégué	-	4 800	16 531
Quote part sur frais	5 502	5 500	5 500
Loyer et charges locatives	10 241	10 229	33 471
Total	269 493	298 080	372 907

15.4 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.



VIE BOURSIERE

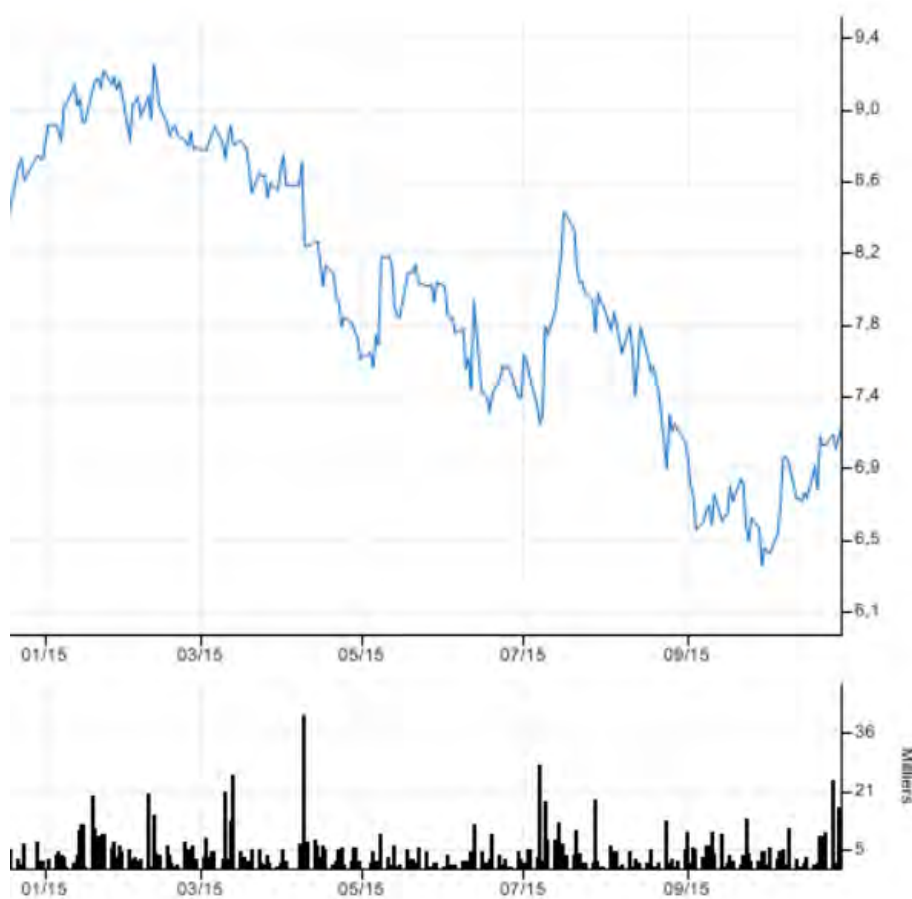
medicrea.com | **leading** personalized spine

MEDICREA INTERNATIONAL est cotée sur Alternext Paris depuis le 26 juin 2006, sous le code ISIN FR0004178572 et le mnémonique ALMED. L'action a été introduite à 7,94 euros et est cotée en continu depuis février 2007.

L'action MEDICREA est éligible au PEA-PME 2015/2016 conformément au décret n°2014-283 du 4 mars 2014 publié dans le cadre de l'application de l'article 70 de la loi de finances 2014 n° 2013-1278 du 29 décembre 2013, et fixant les conditions d'éligibilité des entreprises au PEA-PME. Les investisseurs peuvent ainsi continuer à intégrer les actions MEDICREA au sein de leurs comptes PEA-PME, dispositif dédié à l'investissement dans les petites et moyennes valeurs et bénéficiant des mêmes avantages fiscaux que le PEA classique.

1. EVOLUTION DU COURS DE BOURSE

Le cours de bourse a évolué de la manière suivante depuis le 1^{er} janvier 2015 :



2. STATISTIQUES BOURSIERES

Les chiffres clés relatifs à l'action MEDICREA sur les trois derniers exercices sont récapitulés dans les tableaux ci-après (*source Gilbert Dupont*).

	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Cours de l'action	7,35€	8,70 €	8,88 €
Capitalisation boursière	66,1 M€	73,8 M€	75,2 M€
Cours le plus haut	9,34 €	10,60 €	9,49 €
Cours le plus bas	7,10 €	7,05 €	6,00 €
Cours moyen	8,63 €	9,10 €	8,20 €
Variation sur la période	(0,16)%	(2,02)%	12,12%
Nombre de transactions	4 287	20 512	16 687
Nombre de titres échangés	818 183	3 609 057	2 218 600
Capitaux échangés	7,0 M€	32,5 M€	18,2 M€
Taux de rotation du capital	9,10%	42,6%	26,2 %

Le cours de bourse a évolué de la manière suivante depuis le 1er janvier 2013 :

en euros	Cours le plus haut	Cours le plus bas	Cours de clôture	Cours moyen	Volumes échangés
Juin 2015	8,00	7,10	7,35	7,55	69 565
Mai 2015	8,20	7,50	8,00	7,96	57 669
Avril 2015	8,74	7,52	7,57	8,16	124 128
Mars 2015	8,90	8,46	8,65	8,75	122 416
Février 2015	9,34	8,68	8,95	8,95	297 671
Janvier 2015	9,25	8,57	8,04	9,04	146 734
2014	10,60	7,05	8,70	9,10	3 609 057
Décembre 2014	8,90	8,07	8,70	8,61	90 141
Novembre 2014	9,72	8,6	8,90	9,00	142 831
Octobre 2014	9,45	8,36	8,85	8,82	157 718
Septembre 2014	9,92	9,16	9,27	9,69	195 244
Août 2014	10,27	9,05	9,86	9,76	125 684
Juillet 2014	9,97	8,42	8,89	8,91	135 036
Juin 2014	10,60	9,25	9,75	10,18	357 646
Mai 2014	9,87	8,97	9,46	9,53	179 199
Avril 2014	9,39	8,51	9,13	9,10	947 472
Mars 2014	9,16	8,36	9,07	8,95	367 109
Février 2014	9,08	7,65	8,95	8,43	475 046
Janvier 2014	9,09	7,05	8,04	8,51	435 931
2013	9,49	6,00	8,88	8,20	2 218 600
Décembre 2013	9,10	8,02	8,88	8,76	162 749
Novembre 2013	9,49	8,60	8,96	9,12	162 866
Octobre 2013	9,39	7,96	8,96	8,73	342 523
Septembre 2013	8,35	7,81	8,02	7,99	176 795
Août 2013	8,10	7,70	7,92	7,91	79 857
Juillet 2013	8,28	7,60	7,88	7,96	211 897
Juin 2013	8,80	7,65	8,12	8,27	94 555
Mai 2013	8,73	6,62	8,73	7,96	197 689
Avril 2013	8,03	6,00	6,94	6,85	264 098
Mars 2013	8,50	7,41	7,69	7,94	209 287
Février 2013	8,85	7,25	7,7	8,26	76 742
Janvier 2013	8,87	7,93	8,52	8,50	239 542

3. ACTIONNARIAT

Le flottant représente plus des deux tiers du capital du Groupe et l'actionnariat se répartit comme suit au 30 juin 2015, en pourcentage du capital et des droits de vote :

	% du capital	% droits de vote
Fonds d'investissements	54,40%	44,67%
Fondateurs	24,97%	35,75%
<i>Dont Denys Sournac et IDS KAP</i>	3,01%	2,34%
<i>Dont Jean Philippe Caffiero</i>	2,74%	4,13%
<i>Dont ORCHARD</i>	19,22%	29,28%
Business Angels	8,97%	10,00%
Salariés	1,32%	1,30%
Public	10,34%	8,28%
TOTAL	100,00%	100,00%

La société a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2015 une analyse détaillée de son actionnariat mettant en évidence les points suivants :

- 2 500 actionnaires au total.
- Le 1^{er} actionnaire est constitué des dirigeants fondateurs, détenant ensemble 25 % du capital.
- Le 2^{ème} actionnaire le plus important, représenté par un fonds d'investissement, détient près de 6 % du capital.
- Les 10 plus gros actionnaires possèdent ensemble 64 % du capital. 80 % du capital est détenu par 25 actionnaires.

4. ANALYSE FINANCIERE ET SOURCES D'INFORMATIONS

Les sociétés de bourse Gilbert Dupont et Invest Securities suivent la valeur.

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.

5. CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIERE

Les publications suivantes ont été ou seront diffusées en 2015 / 2016 :

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2015	Mercredi 8 avril 2015
Chiffre d'affaires du 1er semestre 2015	Mercredi 8 juillet 2015
Résultats du 1er semestre 2015	Mercredi 9 septembre 2015
Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2015	Jeudi 8 octobre 2015
Chiffre d'affaires annuel 2015	Mercredi 13 janvier 2016