

**DREAM IT
DO IT**

PATIENT-SPECIFIC
IMPLANTS ARE
A REALITY

MEDICREA EST SPECIALISE
DANS LE DEVELOPPMENT
D'IMPLANTS POUR LA
CHIRURGIE COMPLEXE ET
PERSONNALISEE DE LA
COLONNE VERTEBRALE

**ASSEMBLEE
GENERALE
ANNUELLE MIXTE**

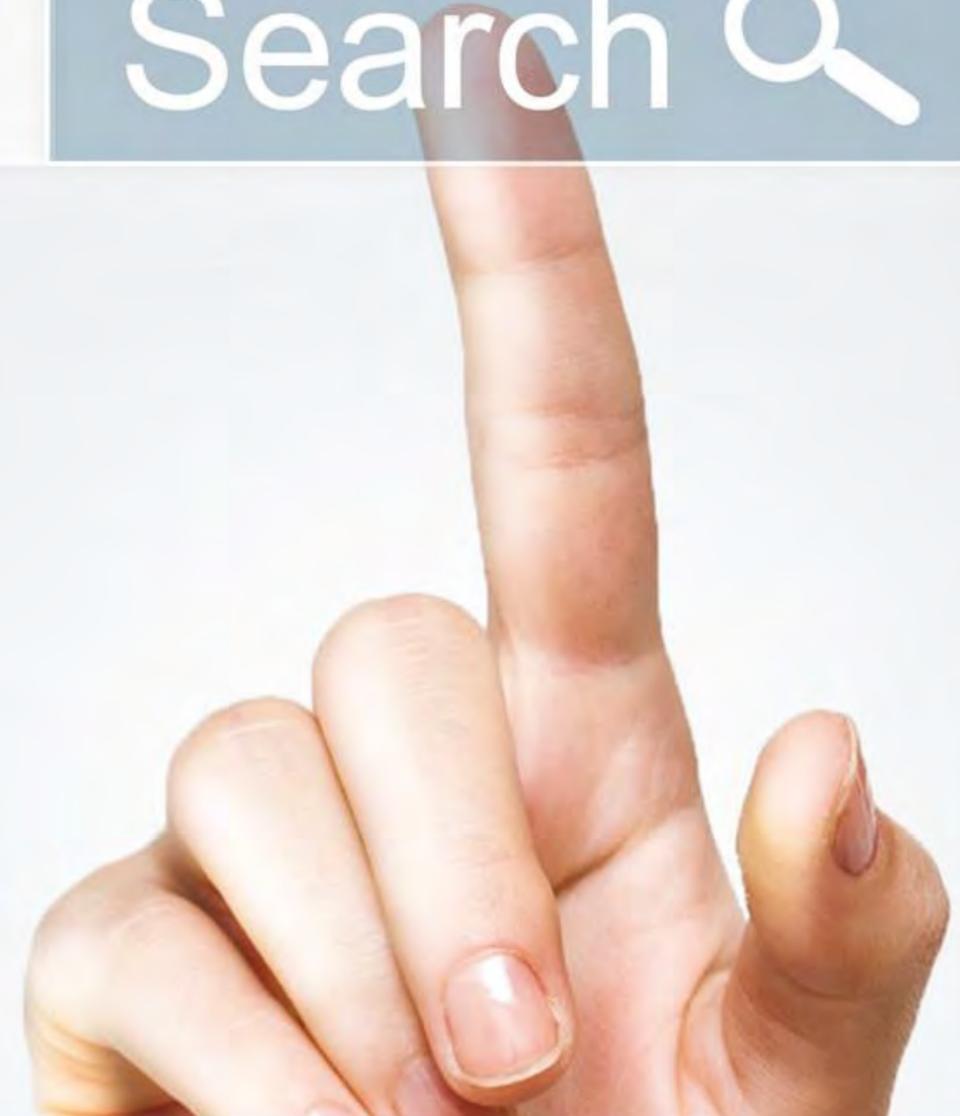
07 Juin 2016

Neyron

CONTENTS

Search 

- ✓ **ACCUEIL ET INTRODUCTION**
- ✓ **METIER, MARCHE, VISION & STRATEGIE,**
- ✓ **PANORAMA FINANCIER 2015 & PERSPECTIVES**
- ✓ **RAPPORT DE GESTION**
- ✓ **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**
- ✓ **VOTE DES RESOLUTIONS**
- ✓ **QUESTIONS DIVERSES**





UNiD™
YOUR SAGITTAL CODE

1. LES POINTS CLES

PRESENTATION DE LA SOCIETE

EXPERTISE UNIQUE DANS LE RACHIS

- CREEE EN 2002; BASEE A LYON, FRANCE ET A NEW YORK, ETATS-UNIS
- **100 000+ CHIRURGIES** REALISEES DEPUIS 2002
- 10+ ANNEES DE FOCUS SUR LES CHIRURGIES COMPLEXES DE DEFORMATION DE L'ADULTE ET DE L'ADOLESCENT

PORTEFEUILLE PRODUITS COMPLET ET INNOVANT

- **PREMIER AU MONDE A COMMERCIALISER DES IMPLANTS SUR MESURE** AVEC LES TIGES PRE-COURBEES UNiD, HOMOLOGUEES PAR LA FDA FIN 2014
- **33 PRODUITS** HOMOLOGUES PAR LA FDA
- **10% + DU CHIFFRE D'AFFAIRES REINVESTI EN R&D** SUR DES PROGRAMMES TRES DIFFERENCIANTS

EQUIPE VENTES ET MARKETING EN EXPANSION

- **13 COMMERCIAUX AUX ETATS-UNIS**, 25+ D'ICI LA FIN DE L'ANNEE
- ACCORDS DE DISTRIBUTION EXCLUSIVE SIGNES DANS **10 NOUVEAUX PAYS**

OUTIL DE PRODUCTION INTERNALISE

- DEVELOPPEMENT EN INTERNE DE LA **PLATEFORME D'IMPRESSION 3D SUR-MESURE**
- SAVOIR-FAIRE INDUSTRIEL QUI AMELIORE CONTINUELLEMENT L'EFFICACITE OPERATIONNELLE
- DEMENAGEMENT DANS UN BATIMENT REGROUPANT SIEGE SOCIAL ET MOYENS DE

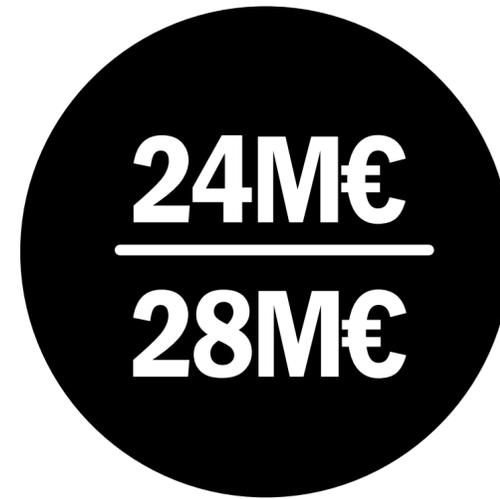
PROFIL FINANCIER ATTRACTIF

- 2015 – **CHIFFRE D'AFFAIRES DE 27.8M€**, +15% vs 2014
- 2015 – **MARGE BRUTE AUX ETATS-UNIS DE 90%** ET MARGE BRUTE GROUPE DE 79%
- 2016 – **CHIFFRE D'AFFAIRES Q1 DE 7M€**, +20% vs Q1 2015

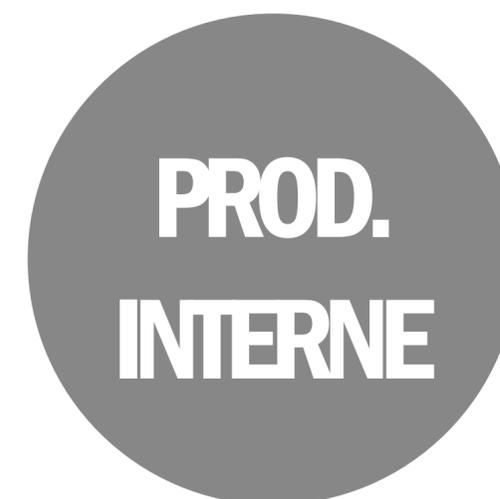
QUELQUES DONNÉES CLÉS



FRANCE
SIEGE SOCIAL



VENTES
2014 / 2015



PRODUCTION &
IMPRESSION 3D

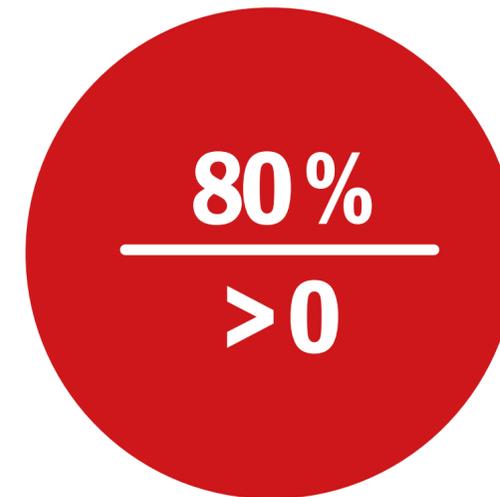
MEDICREA CONÇOIT, FABRIQUE ET COMMERCIALISE DES IMPLANTS CHIRURGICAUX **SUR MESURE** POUR LA COLONNE VERTÉBRALE.



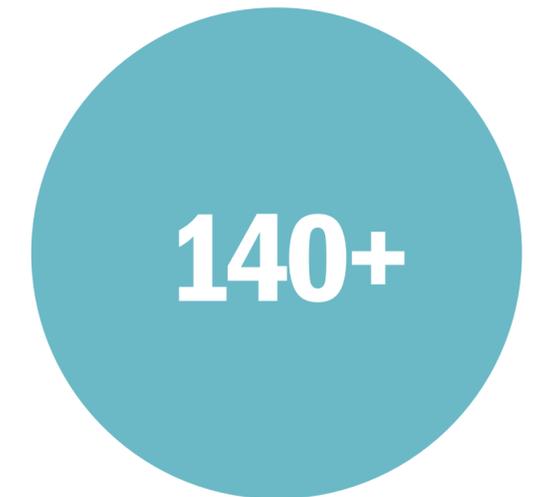
VENTES DIRECTES
USA, UK, FRANCE
ALLEMAGNE



CAPITALISATION
BOURSIERE
MAI 2015



MARGE BRUTE /
EBITDA



SALARIES
DANS LE MONDE

PRINCIPAUX JALONS

leading personalized spine

MEDICREA® AUJOURD'HUI

2016 750+ chirurgies réalisées avec les tiges sur mesure UNiD™

2015 MEDICREA obtient sa 30ème homologation FDA

2014 • 1ère cage intervertébrale sur mesure au monde imprimée en 3D

- Homologation FDA des tiges sur-mesure UNiD™
- Fabrication par impression 3D d'implants sur mesure

2013 1ère tige sur mesure au monde, UNiD™, posée avec le PASS LP®

2008 Homologation FDA du système de fixation thoraco-lombaire postérieur PASS LP®

2007 Ouverture de la filiale de distribution aux USA 

2006 Introduction en Bourse, Alternext - Paris

2002 Création de MEDICREA INTERNATIONAL

MANAGEMENT

Denys SOURNAC
Fondateur, Président
& Directeur Général



Pierre OLIVIER
Directeur Général
Medicrea USA



Greg RHINEHART
Directeur des Ventes
Medicrea USA



Colby McMILLAN
Directeur Développement
Produits
Medicrea USA



Fabrice KILFIGER
Directeur Financier



David RYAN
Directeur Marketing &
Développement Produits



Didier BONDIL
Directeur Industriel



Thomas MOSNIER
Directeur Scientifique



Nadège BOURDOIS
Directrice RH &
Juridique



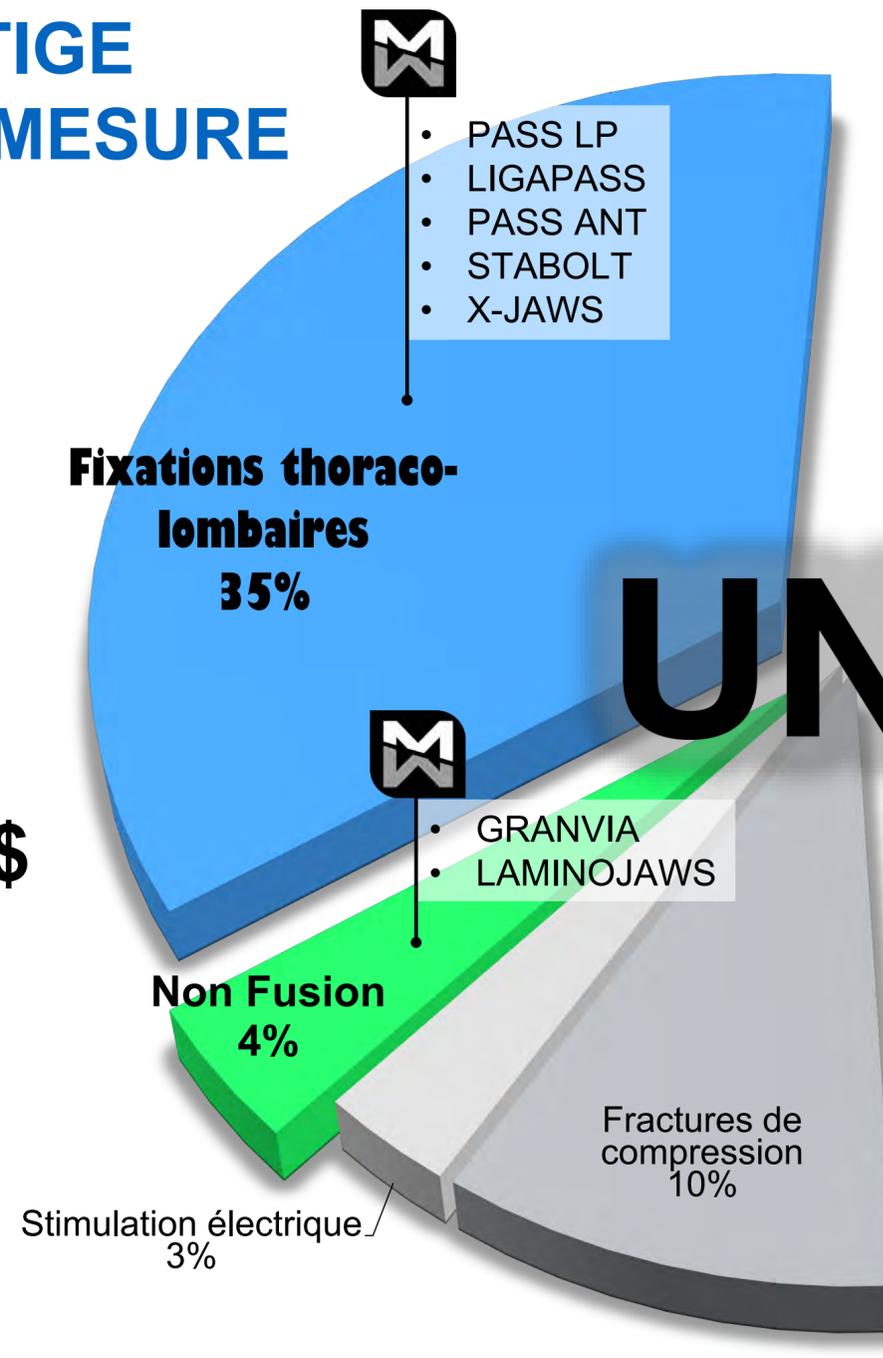
Rodolphe DAGNAUD
Directeur Commercial
Export

MARCHE PAR SEGMENTS

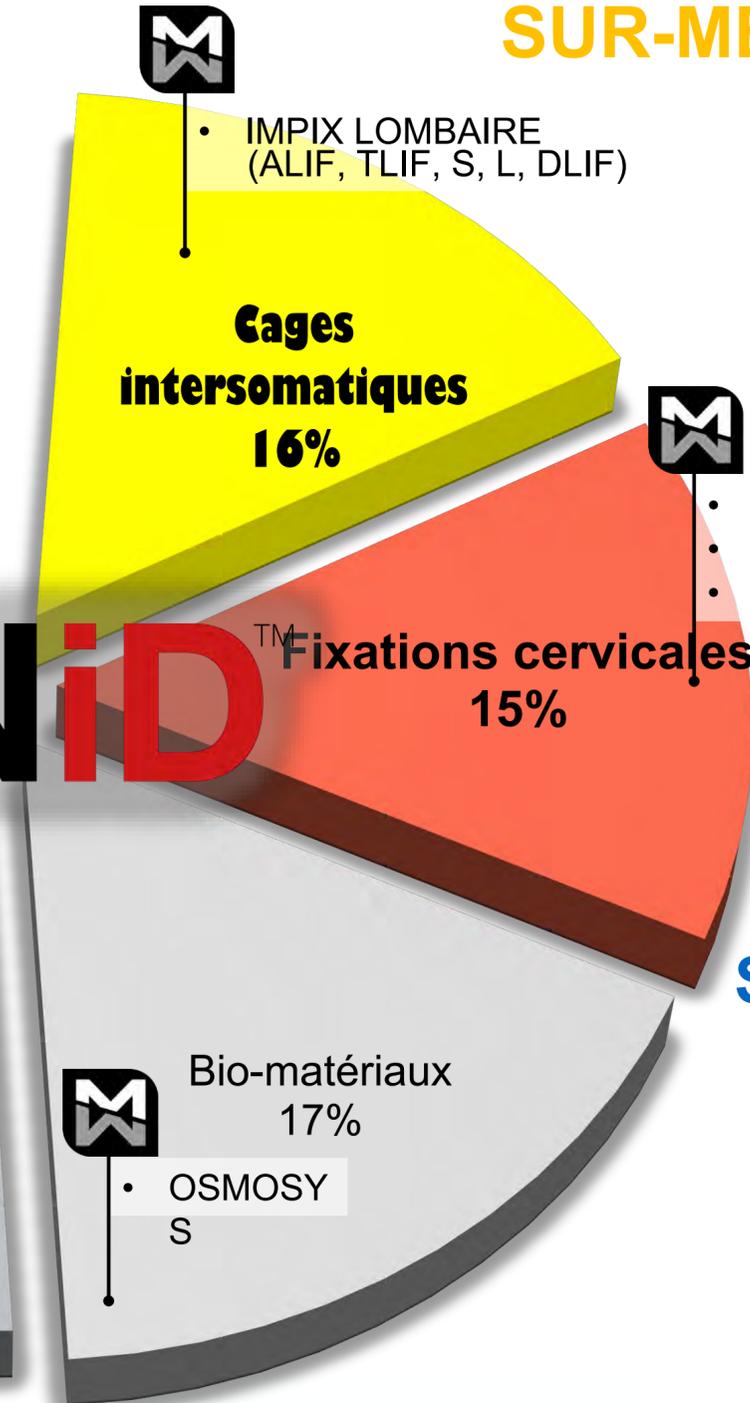
MARCHE GLOBAL
10 MDS DE \$

FOCUS MEDICREA
SUR
70 % DU
MARCHE

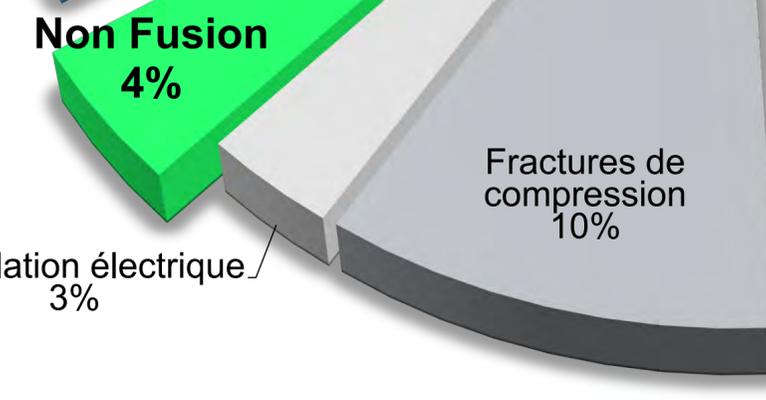
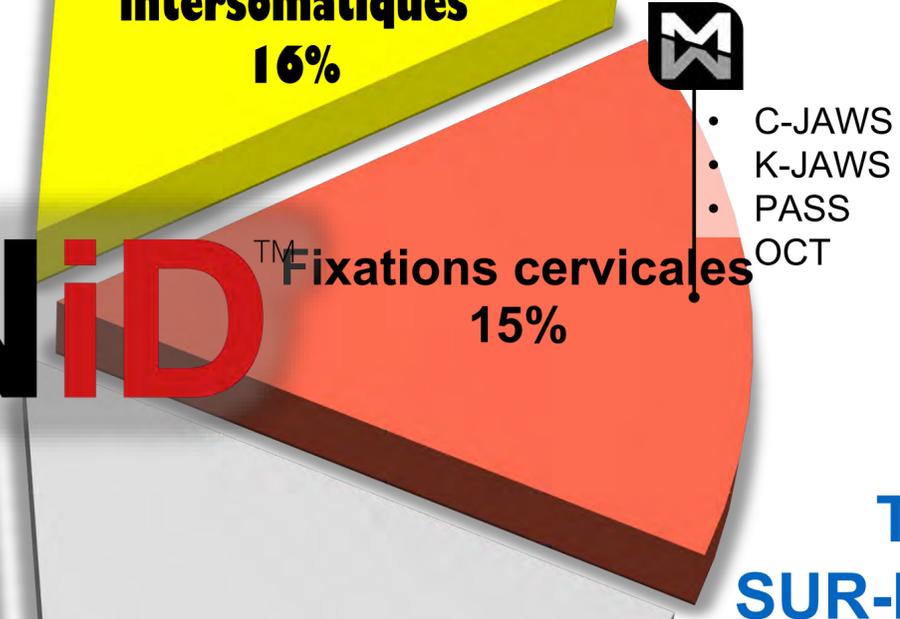
TIGE SUR-MESURE



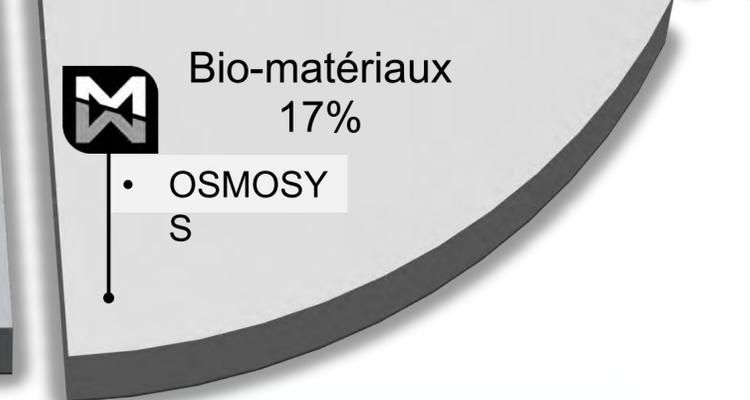
CAGE SUR-MESURE



TIGE SUR-MESURE



Stimulation électrique 3%



UNiD

EN LIGNE AVEC L'ÉVOLUTION DU SYSTÈME DE SOINS

Moins de focus sur les implants ; plus sur les résultats

- Pression grandissante des établissements payeurs sur les chirurgiens pour qu'ils adoptent un plan de traitements systématique et mesurable
- Chirurgiens de plus en plus concernés par leur responsabilité légale dans le succès des opérations
- Application de sanctions financières lors des chirurgies de révision aux USA
- Implants choisis dépendent de plus en plus de la stratégie/gestion de l'hôpital plutôt que de la préférence du chirurgien



PAYSAGE CONCURRENTIEL

MEDICREA SEUL FABRICANT D'IMPLANTS SUR-MESURE AU MONDE



En millions de USD Année 2015	CHIFFRE D'AFFAIRES	DONT RACHIS	DONT RACHIS	PART DE MARCHÉ
MEDTRONIC	28 833	2 924	10 %	29 %
DEPUY / SYNTHES	9 262	1 960	21 %	20 %
NUVASIVE	811	811	100 %	8 %
STRYKER	9 946	740	7 %	7 %
GLOBUS MEDICAL	545	545	100 %	5 %
ZIMMER BIOMET	5 998	404	7 %	4 %
K2M	216	216	100 %	2 %
ALPHATEC	188	188	100 %	2 %
LDR	164	164	100 %	2 %
SEASPINE	133	133	100 %	1 %
TOTAL		8 085		80 %



2. PIONNIER DU SUR MESURE

SOLUTIONS INTEGREES

**INTRODUCTION DES IMPLANTS
SUR MESURE AU SEIN D'UN
PORTEFEUILLE PRODUITS EN
EXPANSION**

UNiD™

DEGENERATIF



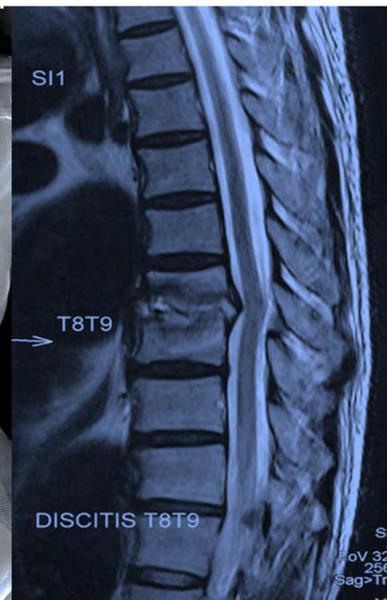
TUMORAL



DEFORMATION



TRAUMA



FIXATION
THORACO-
LOMBAIRE



CAGES
VERTEBRALES



FIXATION
CERVICALE



PROTHESES
DE DISQUES



1^e

implant sur-mesure
pour la
colonne vertébrale

32

produits
homologués FDA

PROCEDURE DE SOINS

STANDARD ACTUEL



1 STRATEGIE EMPIRIQUE

Identification des paramètres d'alignement et mesure à la main. Pas de logiciel sophistiqué pour la préparation de la tige.

2 CINTRAGE MANUEL

Opération longue de cintrage en per-opérateur d'une tige droite pour l'adapter au profil sagittal du patient, à l'aide d'instruments rudimentaires.

3 STRATEGIE APPROXIMATIVE

Le chirurgien n'a pas la possibilité de savoir au cours de l'opération si la tige cintrée est optimale pour le patient.

APPROCHE

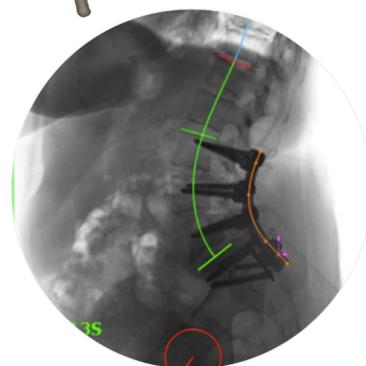
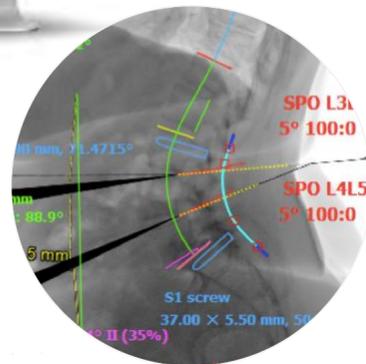
1 ANALYSE DU PATIENT

2 PLANNING PRE-OPERATOIRE

3 COMMANDE

4 EXECUTION

5 ANALYSE POST-OPERATOIRE



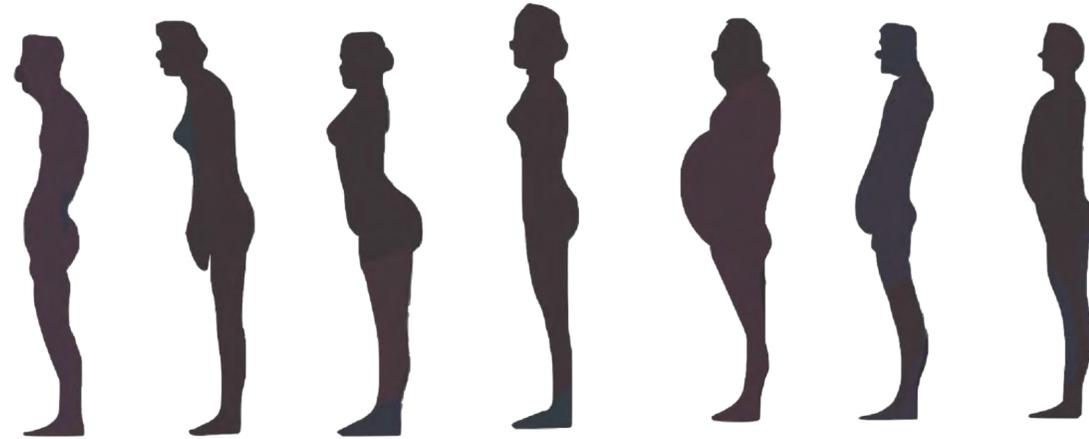
OPPORTUNITÉ
DE MARCHÉ

IMPLANTS SUR-MESURE

La 1ère vraie innovation dans la colonne vertébrale depuis des décennies

UNiDTM
YOUR SAGITTAL CODE

CHAQUE
PATIENT EST
UNIQUE



CHAQUE
CORRECTION
DOIT ETRE
SPECIFIQUE



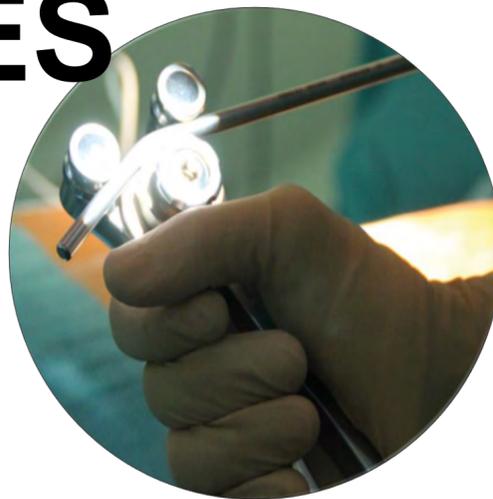
- Redéfinit les **“best-practice”** pour la chirurgie de la colonne vertébrale
- Répond à la **sensibilisation croissante du patient** et à son implication dans le choix du traitement
- Propose un **traitement axé sur le résultat** générant des économies sur le long-terme grâce à la baisse prévisible des chirurgies de révision
- Coïncide avec **l'augmentation du nombre de chirurgies de révision** sur les adultes opérés dans les années 80, 90 et 2000

LES PROBLEMATIQUES ACTUELLES

EVIDENCES
CLINIQUES

62%

DES PATIENTS NE SONT
PAS CORRECTEMENT
CORRIGES APRES LA
CHIRURGIE¹



LE CINTRAGE AU BLOC
FRAGILISE LES TIGES²

9%

DES TIGES CINTREES
MANUELLEMENT SE
CASSENT³

37%

DES PATIENTS
DOIVENT SE FAIRE
REOPERER⁴

EN L'ABSENCE D'IMPLANTS
SUR MESURE, LES
CHIRURGIENS SONT
CONTRAINS LORS DES
OPERATIONS DE **FAIRE DES
APPROXIMATIONS**

UNE NOUVELLE ERE

THE
PATIENT
SPECIFIC
ROD

UNiDTM



1. ANALYSEZ
2. PLANIFIEZ
3. COMMANDEZ
4. REALISEZ
5. CONFIRMEZ

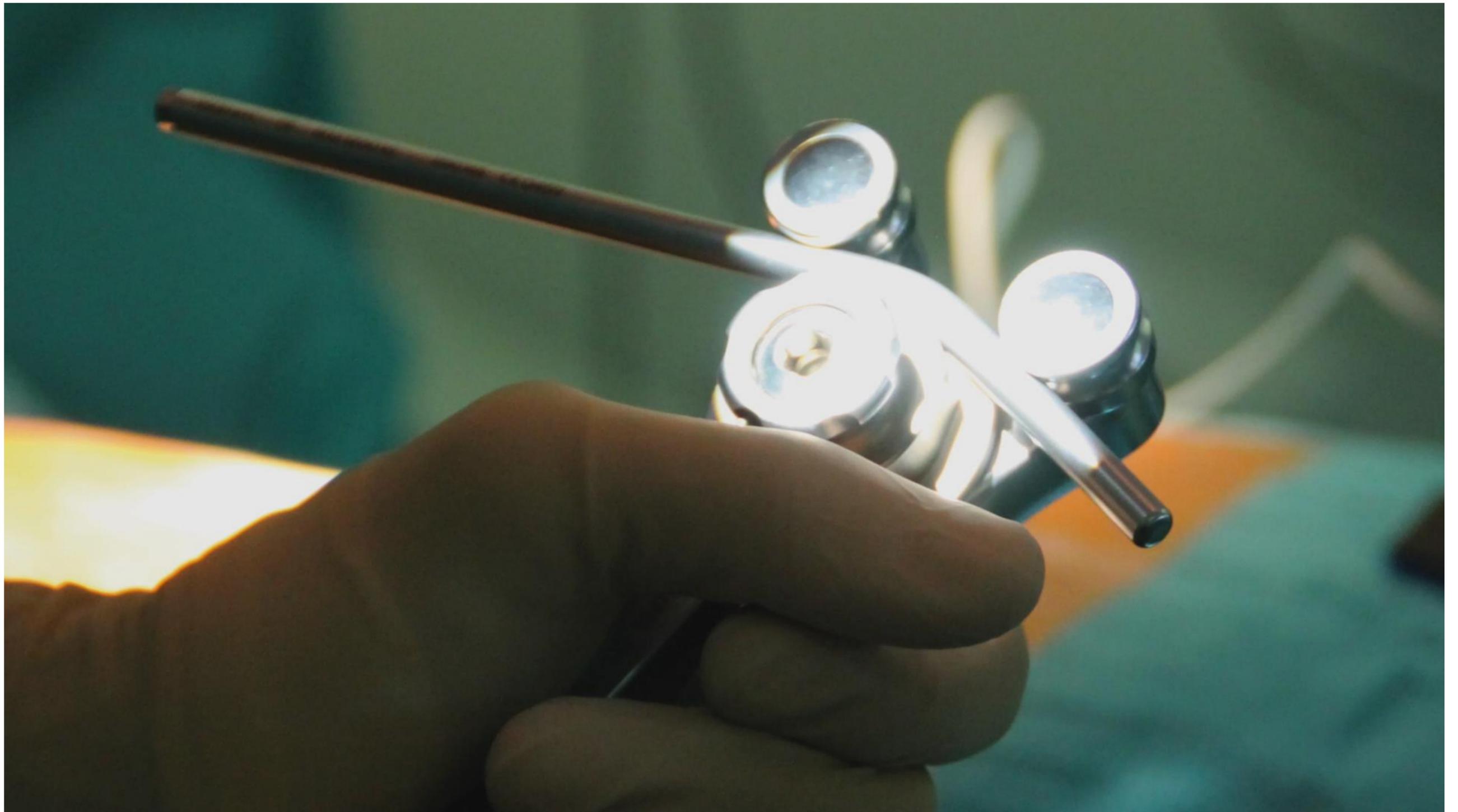
1. Moal B, Schwab F, Ames CP, et al. Radiographic Outcomes of Adult Spinal Deformity Correction: A Critical Analysis of Variability and Failures Across Deformity Patterns. Spine Deform. 2014.

2. Lindsey C, Deviren V, Xu Z, Yeh RF, Puttlitz CM. The effect of rod contouring on spinal construct fatigue strength. Spine. 2006.

3. Smith JS, Shaffrey CI, Klineberg E, et al. Prospective multicenter assessment of risk factors for rod fracture following surgery for adult spinal deformity. J Neurosurg Spine 21:994-1003, 2014.

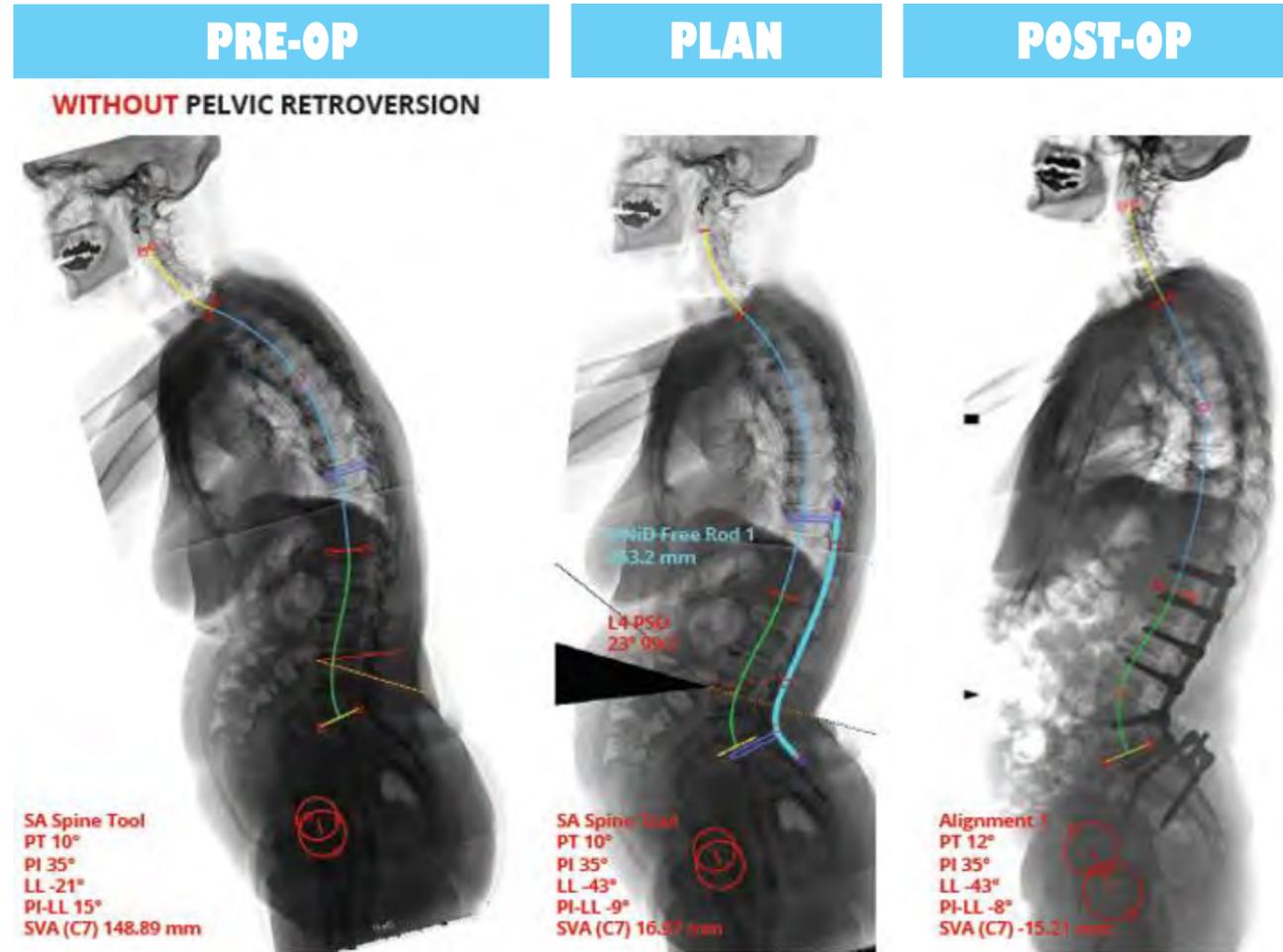
4. Frymoyer JW, Matteri RE, Hanley EN, et al: Failed lumbar disc surgery requiring second operation. A long-term follow-up study. Spine 3:7-11, 1978

UNiD VIDEO



Note: La video est accessible sur le site internet de MEDICREA

SERVICES DE PLANIFICATION



EXPERTS DEDIES

- Ingénieurs en bio-mécanique expérimentés
- Formés à l'analyse de l'imagerie médicale par des professionnels de santé
- Réalisant une veille scientifique permanente
- En interaction directe avec les chirurgiens



UNiD LAB

SERVICES DE PLANIFICATION

SPINOPELVIC PARAMETERS	PRE-OPERATIVE	CASE PLAN	POST-OPERATIVE
Pelvic Tilt (PT, °)	25	10	12
Pelvic Incidence (PI, °)	35	35	35
Sacral Slope (SS, °)	10	25	23
Lumbar Lordosis (LL, °)	21	43	43
PI-LL (°)	14	-9	-9
Thoracic Kyphosis (TK, °)	42	42	42
T1 Pelvic Angle (TPA, °)	21	6	6
Sagittal Vertical Alignment (SVA,mm)	38*	17	-15.2

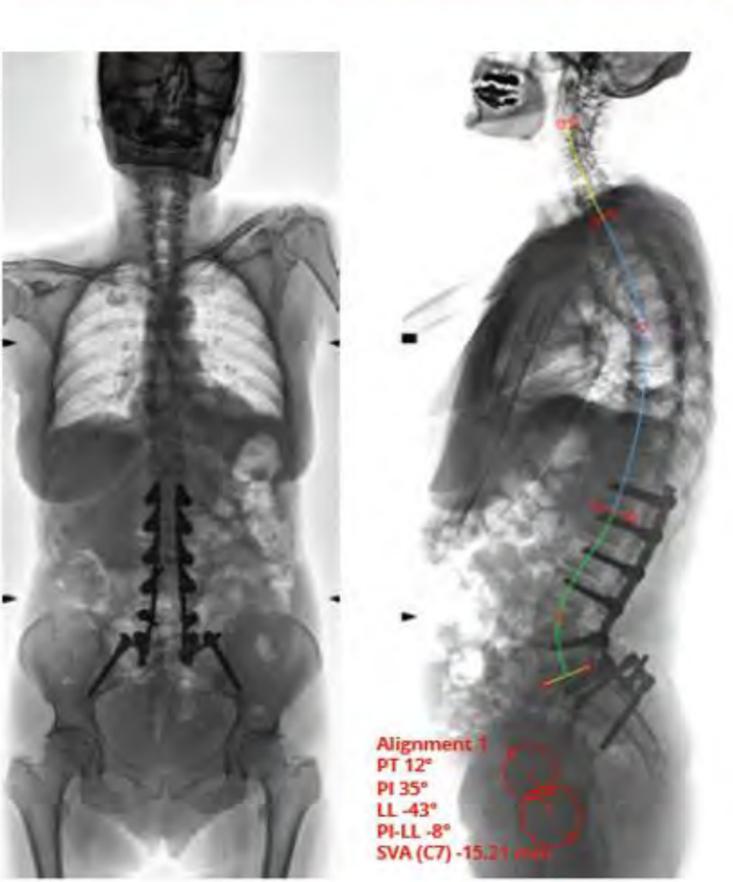
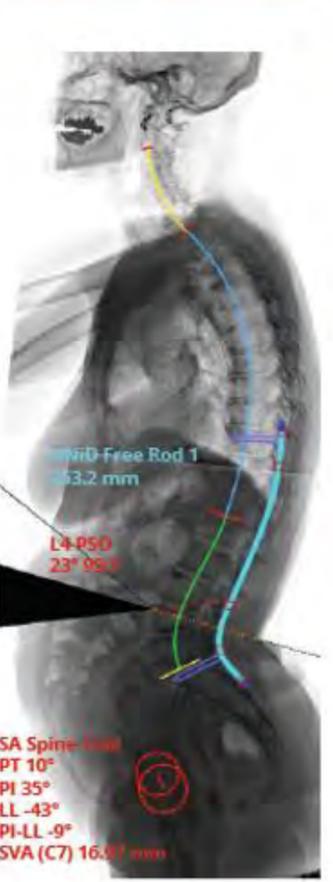
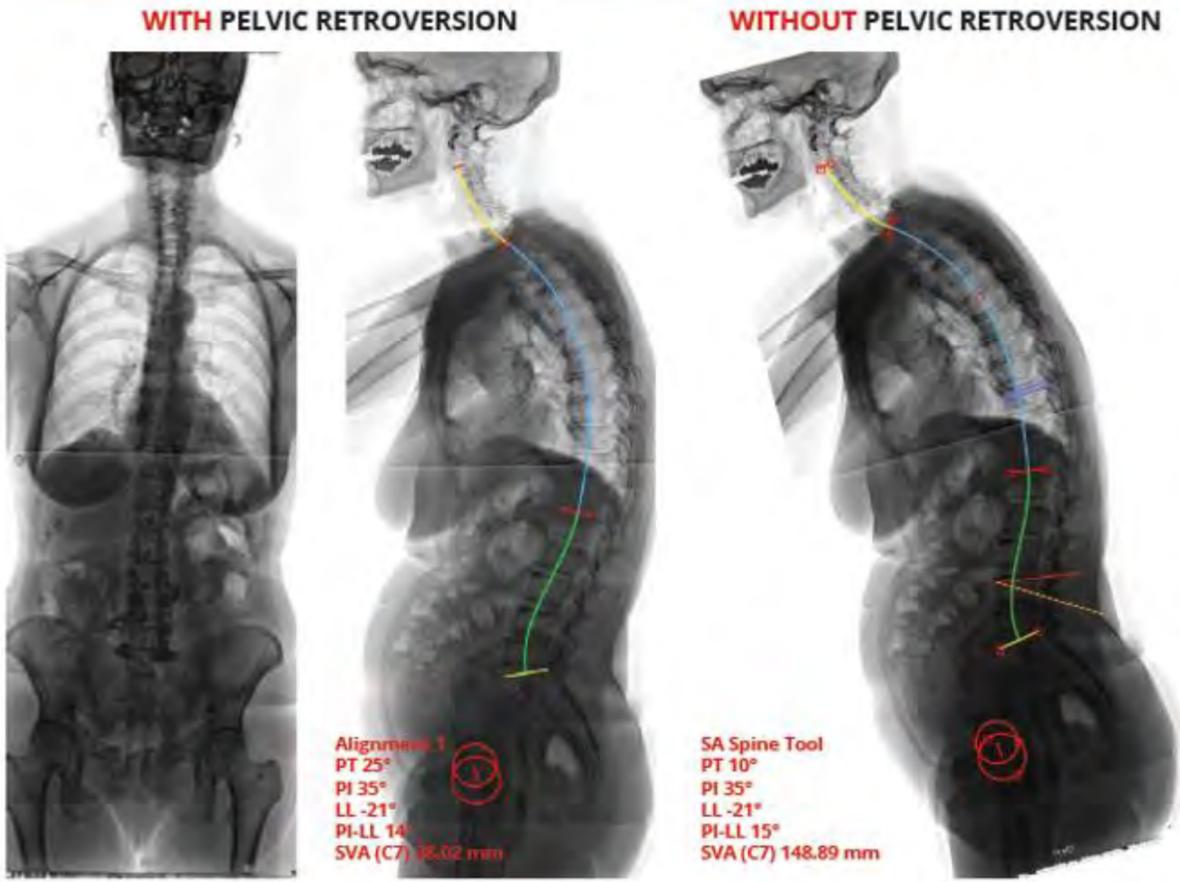
Detail	Information
Surgery Date	2 / 2 / 2015
Levels	T10-Pelvis
Type of Rod	Standard
Rod Material	CoCr
Rod Diameter	6.0



PRE-OPERATIVE

PLAN

POST-OPERATIVE



DES AVANTAGES POUR TOUS

RISQUE DE REVISION REDUIT ET GAIN DE TEMPS

REDUCTION DES COUTS POUR LES SYSTEMES DE SOINS

80 000\$

Coûts associés à une réadmission en hôpital¹⁰

70%

Augmentation moyenne du coût d'une chirurgie de déformation pour les patients nécessitant une revision ou une réopération

MEILLEUR TRAITEMENT DES PATIENTS

59%

Taux de complication chez les patients subissant une chirurgie de révision

63%

Des patients réopérés à cause d'une lordose lombaire inadéquate

AVANTAGES CHIRURGIENS



Les chirurgiens américains passent en moyenne **15 minutes** à cintrer manuellement une tige au bloc opératoire.¹³



100\$ / minute: coût moyen au bloc opératoire



1 500\$

Economie potentielle en réduisant le cintrage manuel de la tige au bloc opératoire

LE CINTRAGE MANUEL EST UN DEFI CHIRURGICAL

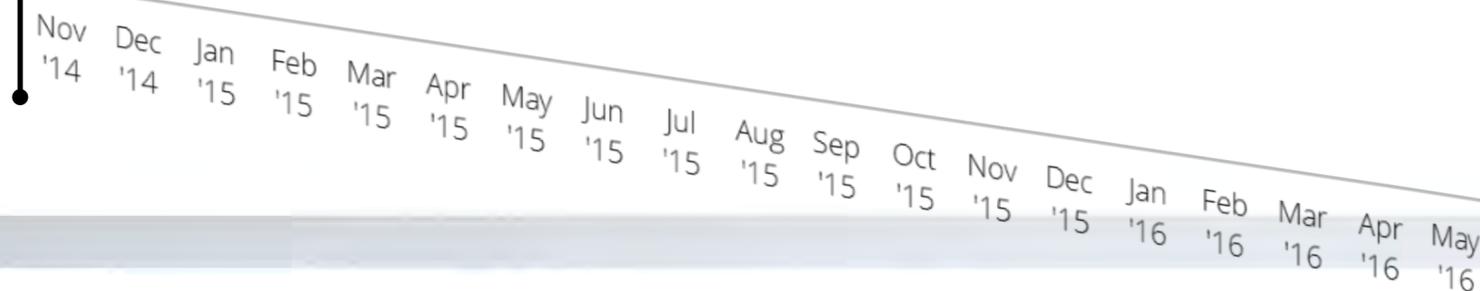
10. McCarthy IM, Hostin RA, Ames CP, et al. Total hospital costs of surgical treatment for adult spinal deformity: an extended follow-up study. *Spine J.* 2014
 11. Cho SK, Bridwell KH, Lenke LG, et al. Comparative analysis of clinical outcome and complications in primary versus revision adult scoliosis surgery. *Spine (Phila. Pa. 1976).* 2012
 12. Jang J-S, Lee S-H, Min J-H, Kim SK, Han K-M, Maeng DH. Surgical treatment of failed back surgery syndrome due to sagittal imbalance. *Spine (Phila. Pa. 1976).* 2007

13. Range of \$22/min to \$133/min, across 100 hospitals in the U.S. Shippert RD. A Study of Time-Dependent Operating Room Fees. *The American Journal of Cosmetic Surgery,* 2005 Vol. 22, No. 1.
 14. Survey of U.S. Spinal Surgeons on Rod Bending Time. *Medicrea Survey Results.* 2015.

PATIENTS TRAITES Au 31/05/16

CROISSANCE RAPIDE DU NOMBRE DE CHIRURGIES DEPUIS LA MISE SUR LE MARCHE

FDA



734
TOTAL

432
EUROPE

302
ETATS-UNIS

UNID AUX ETATS-UNIS



CHIRURGIES UNID POTENTIELLES
PAR AN¹



CHIRURGIES
COMPLEXES PAR AN

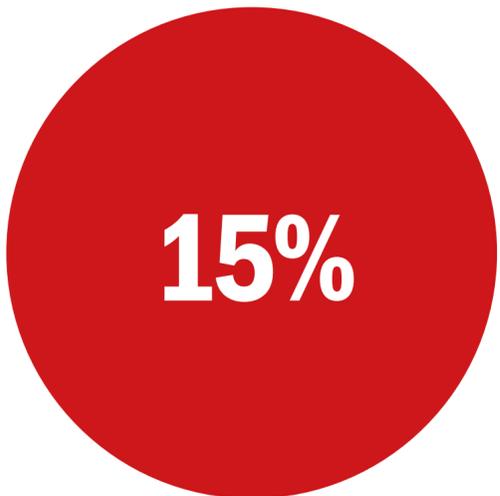


CHIFFRE D'AFFAIRES
MOYEN PAR CHIRURGIE
COMPLEXE

MARCHE DE LA
CHIRURGIE
COMPLEXE
MULTI-NIVEAUX
> 1 MILLIARD DE
\$



CHIFFRE D'AFFAIRES DES
CHIRURGIES UNID



BONI CHIRURGIE SUR
MESURE / CHIRURGIE
STANDARD



CHIRURGIES
A DATE

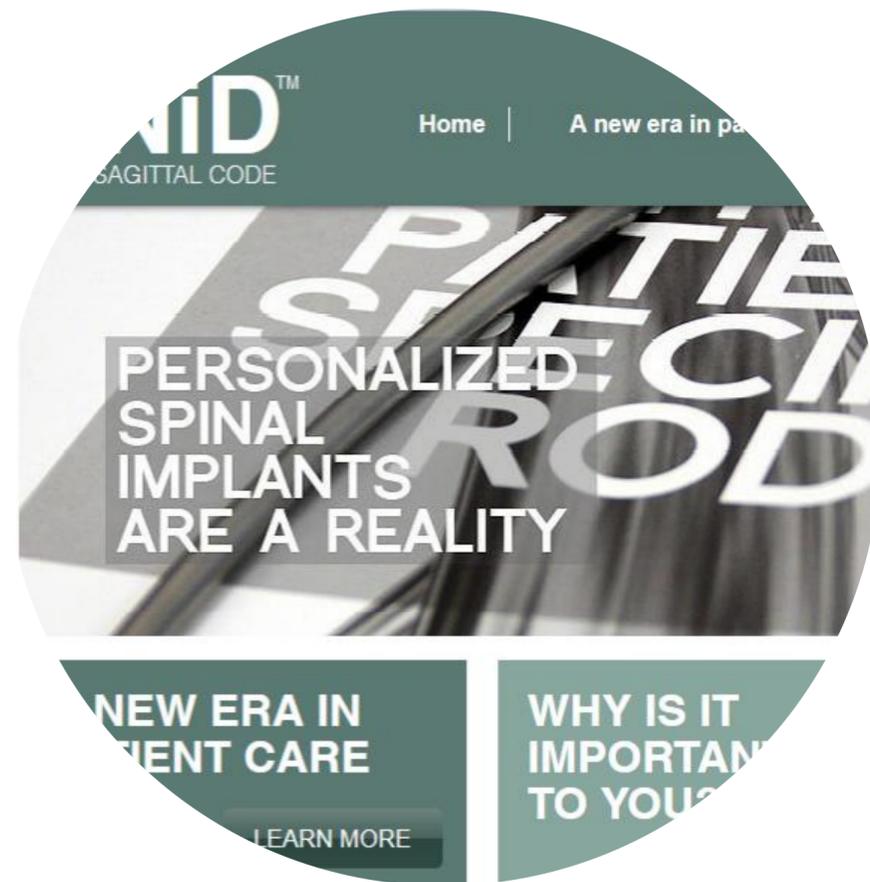


CHIRURGIENS
UTILISATEURS

1. 2015 Thoracolumbar Procedures annually (356k). 2013 Millennium Research Group, Inc., Table 89 "Traditional Thoracolumbar Implant Market, by Indication."

LA VOIX DU
PATIENT

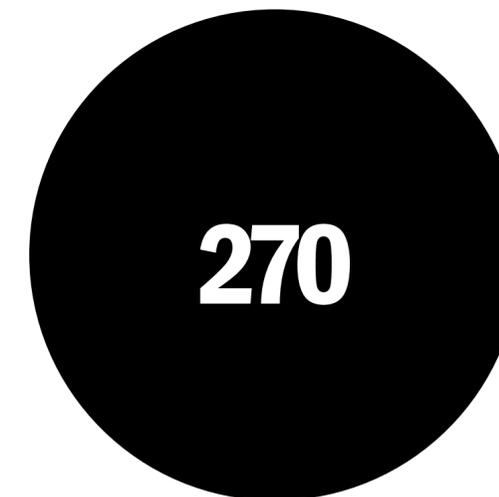
LE PATIENT DEVIENT PRESCRIPTEUR



www.personalizedspinalimplants.net
En ligne depuis juin 2015



NOMBRE
DE CLICS



DEMANDES PATIENTS

PRESENCE MONDIALE

**MEDICREA
USA**

**MEDICREA
UK**

**MEDICREA
FRANCE**

**MEDICREA
ALLEMAGNE**

MEDICREA
**DISTRIBUTION
AMERIQUE LATINE**

6 PAYS

- ARGENTINE *
- COLOMBIE **
- CHILI **

MEDICREA
**DISTRIBUTION
EUROPE**

12 PAYS

- SERBIE **
- POLOGNE **
- BULGARIE **
- HONGRIE **
- REPUBLIQUE TCHEQUE **

MEDICREA
**DISTRIBUTION
AFRIQUE
MOYEN ORIENT**

11 PAYS

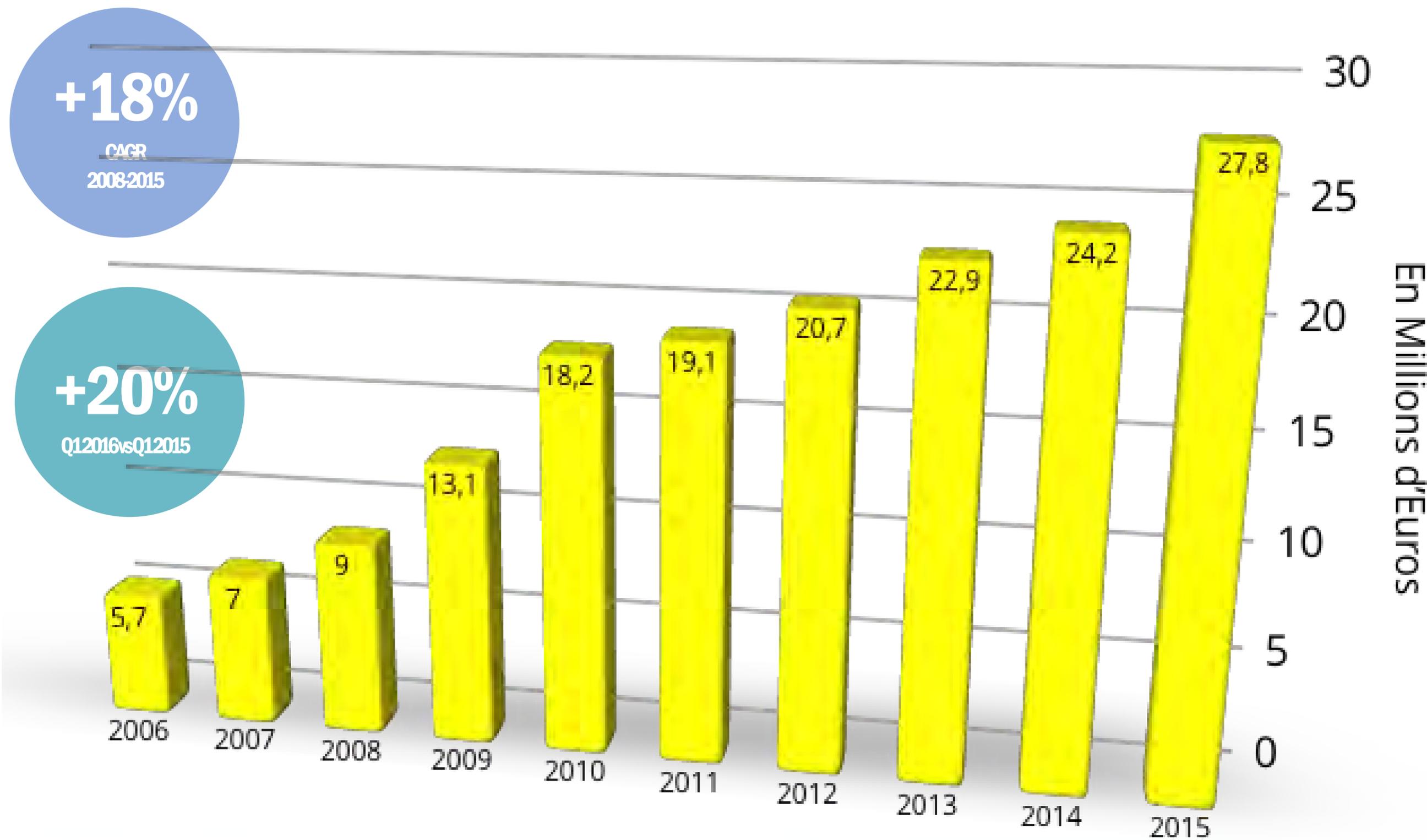
- EMIRATS ARABES UNIS **
- ARABIE SAOUDITE **
- AFRIQUE DU SUD *
- VIETNAM **

* Depuis 2014
** Depuis 2015



3. PANORAMA FINANCIER

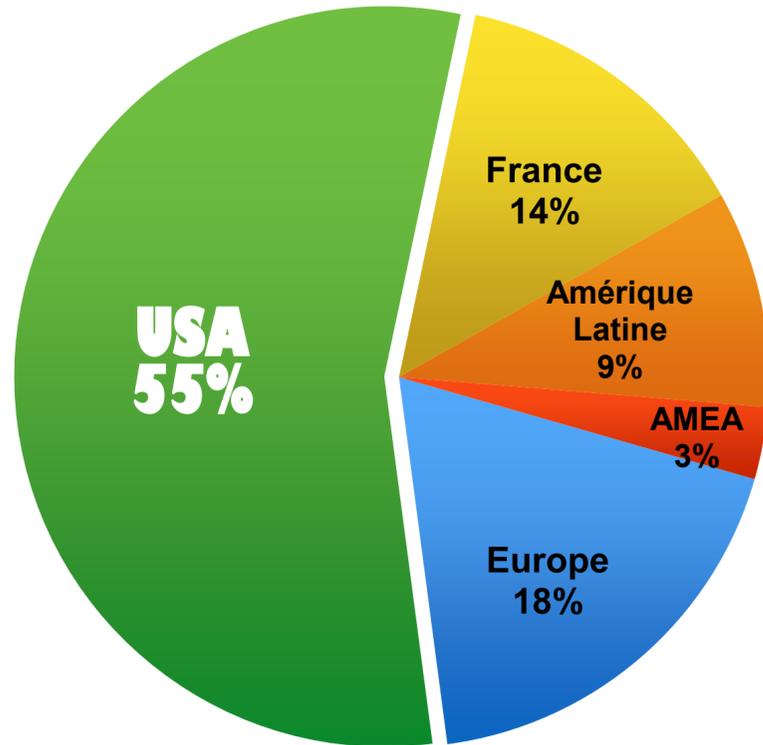
CROISSANCE DES VENTES



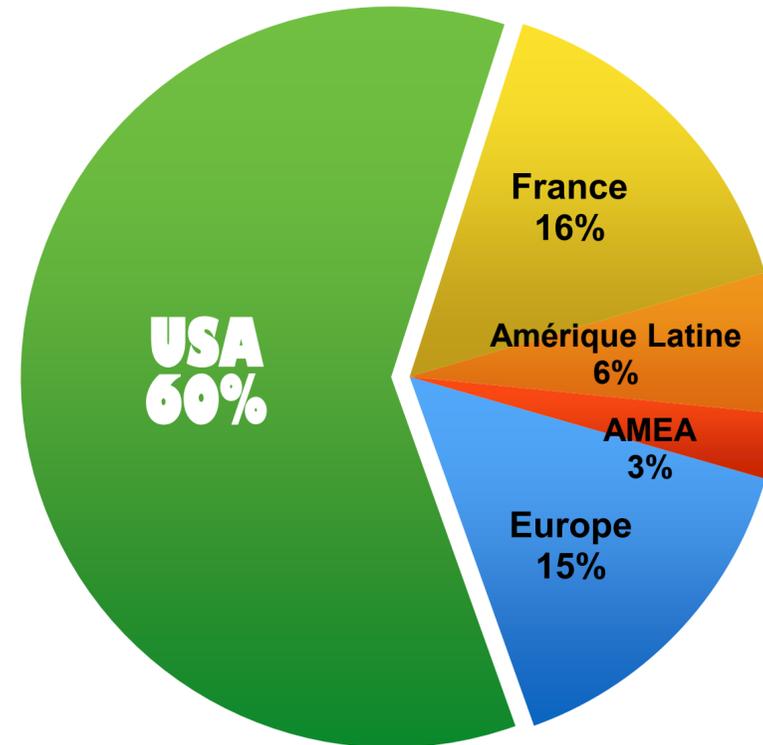
VENTES PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

PART CROISSANTE DES
VENTES AUX ETATS-UNIS

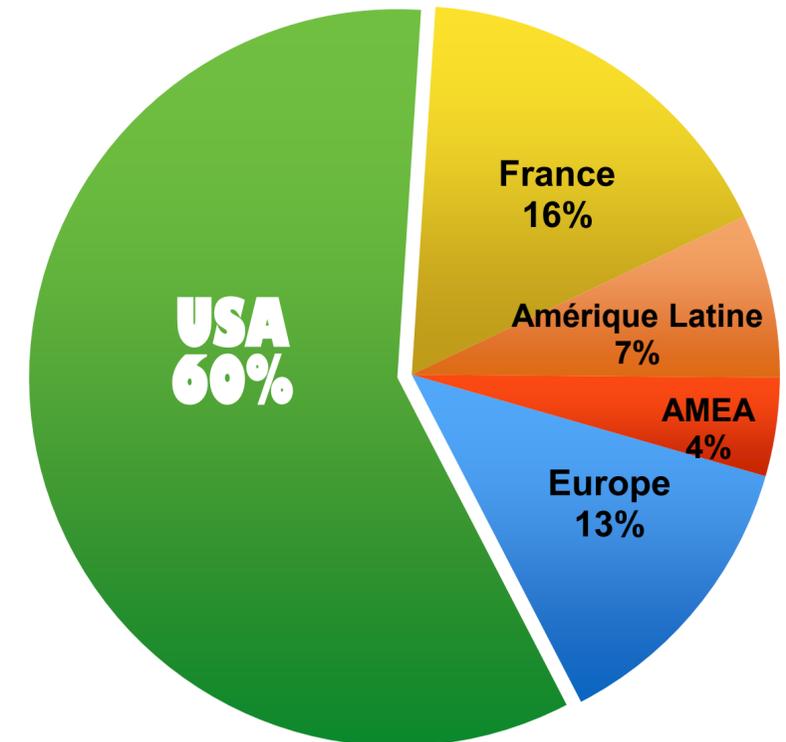
2013



2014



2015



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE



Chiffre d'affaires & Résultats

En millions d'euros

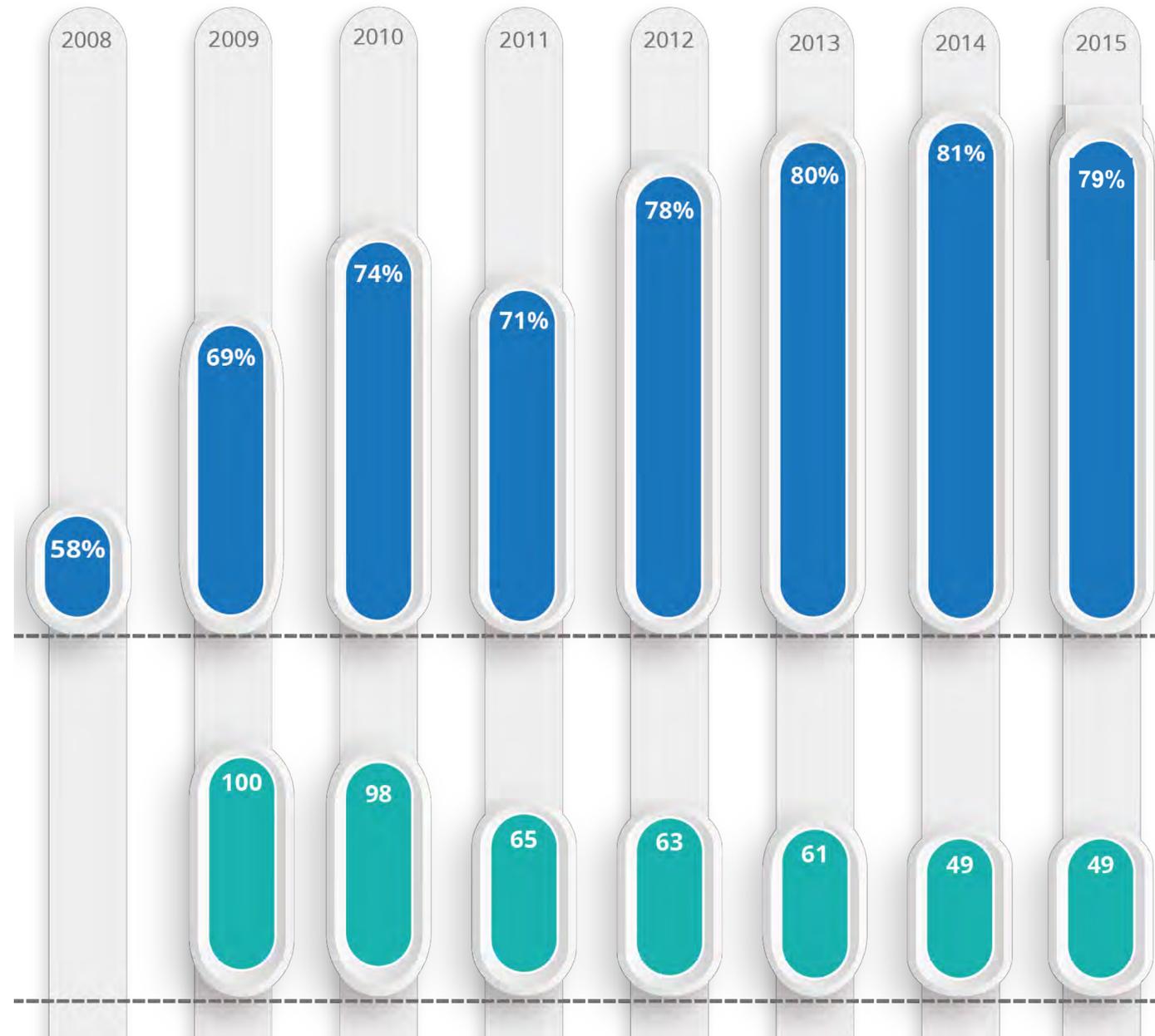
- █ Chiffre d'affaires
- █ EBITDA
- █ EBIT



AMELIORATION DE LA MARGE BRUTE

Amélioration de la marge brute
En %

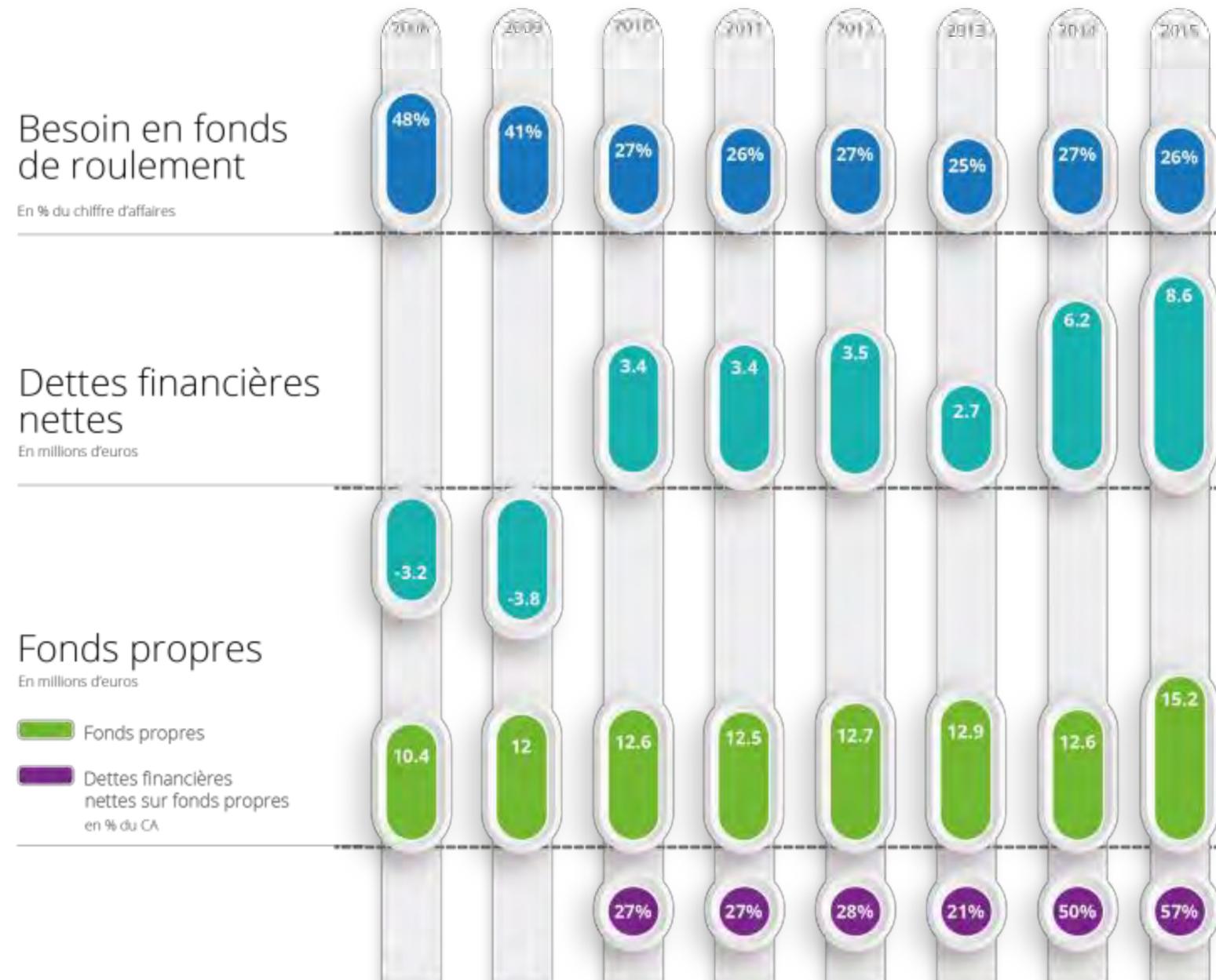
Baisse des coûts de production
En % - Base 100 en 2009



79%
MARGE BRUTE
GROUPE

-11%
CAGR

RATIOS BILANTIELS



DONNEES COMPARATIVES

2015 en USD	Nuvasive	Globus	Alphatec	K2M	LDR	Seaspine	MEDICREA
Chiffre d'affaires	811 M\$	545 M\$	188 M\$	216 M\$	164 M\$	133 M\$	31 M\$
Marge en %	76 %	76%	65 %	67 %	83 %	54 %	79 %
Résultat Op.	139 M\$	172 M\$	(7) M\$	(36) M\$	(22) M\$	(52) M\$	(1,7) M\$
ROP en %	17 %	32 %	(4) %	(17) %	(14) %	(56) %	(5) %
Résultat net	65 M\$	113 M\$	(172) M\$	(39) M\$	(16) M\$	(42) M\$	(1,7) M\$
Total S&A / CA	57 %	39 %	57 %	74 %	90 %	83 %	80 %
DSO clients	57	51	74	65	64	68	58
Rotation stocks / CA	4,8	5,2	4,1	3,5	5,5	2,6	4,0
BFR en % CA	30 %	22 %	24 %	34 %	23 %	41 %	29 %
Capitalisation	2 840 M\$	2 380 M\$	22 M\$	590 M\$	644 M\$	111 M\$	55 M\$
Ratio Capi / CA	X 3,5	X 4,4	< 0,1	X 2,7	X 4	< 1	X 1,8

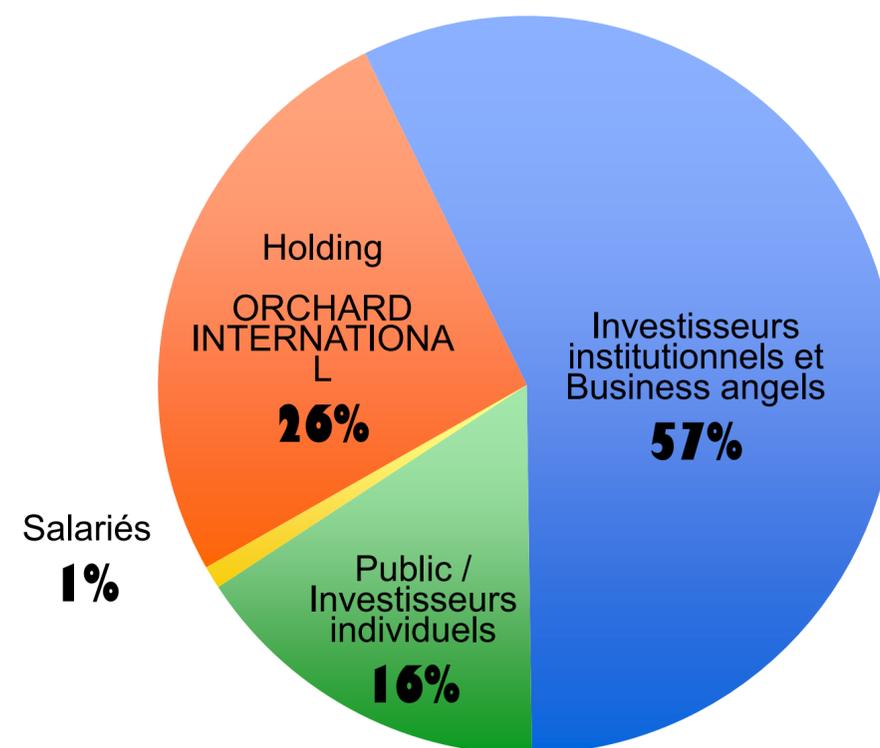
DONNEES COMPARATIVES

2015 EUR	Vexim	Implanet	Spineway	Safe	SpineGuard	Kisco	MEDICREA
Chiffre d'affaires	13,8 M€	6,7 M€	5,7 M€	2,5 M€	6,3 M€	5,1 M€	27,8 M€
Marge en %	72 %	39 %	67 %	20 %	85 %	?	79 %
Résultat Op.	(4,3) M€	(7,6) M€	(1,8) M\$	(7,2) M€	(4) M€	(3,6) M€	(1,5) M€
ROP en %	(31) %	(115) %	(35) %	(388) %	(63) %	(70) %	(5) %
Résultat net	(4,4) M€	(8) M€	(1,7) M€	(6,6) M€	(4) M€	(3,4) M€	(1,5) M€
Total S&A / CA							80 %
DSO clients							58
Rotation stocks / CA							4,0
BFR en % CA							28,5 %
Capitalisation	63 M€	17 M€	10 M€	24 M€	25 M€	N/A	50 M€
Ratio Capi / CA	X 4,5	X 2,5	X 1,8	X 9,6	X 4	N/A	X 1,8

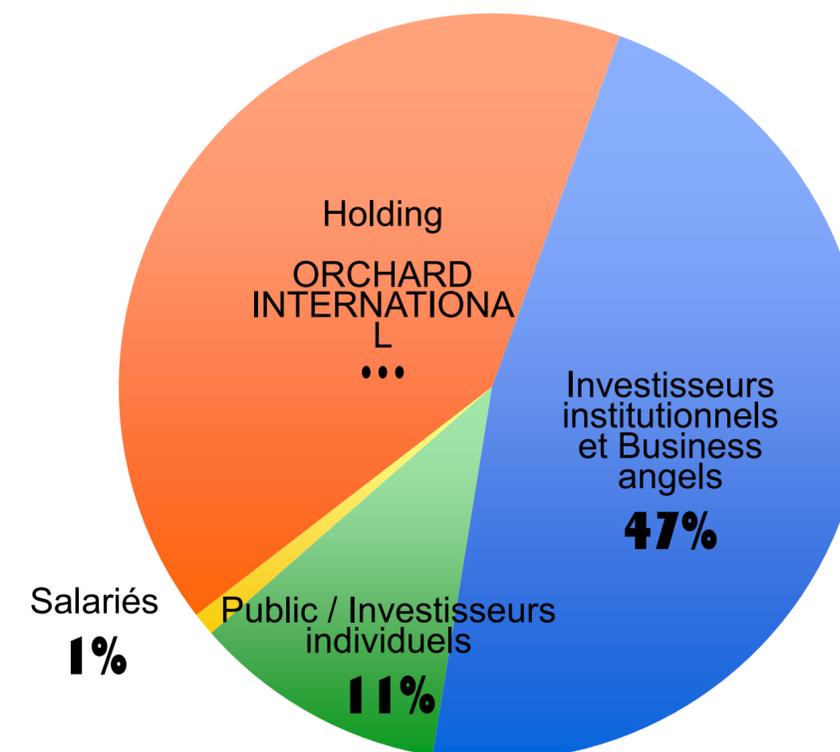
STRUCTURE DU CAPITAL

En % du capital

Hors stock-options attribués aux salariés
(dilution ~ 2%)

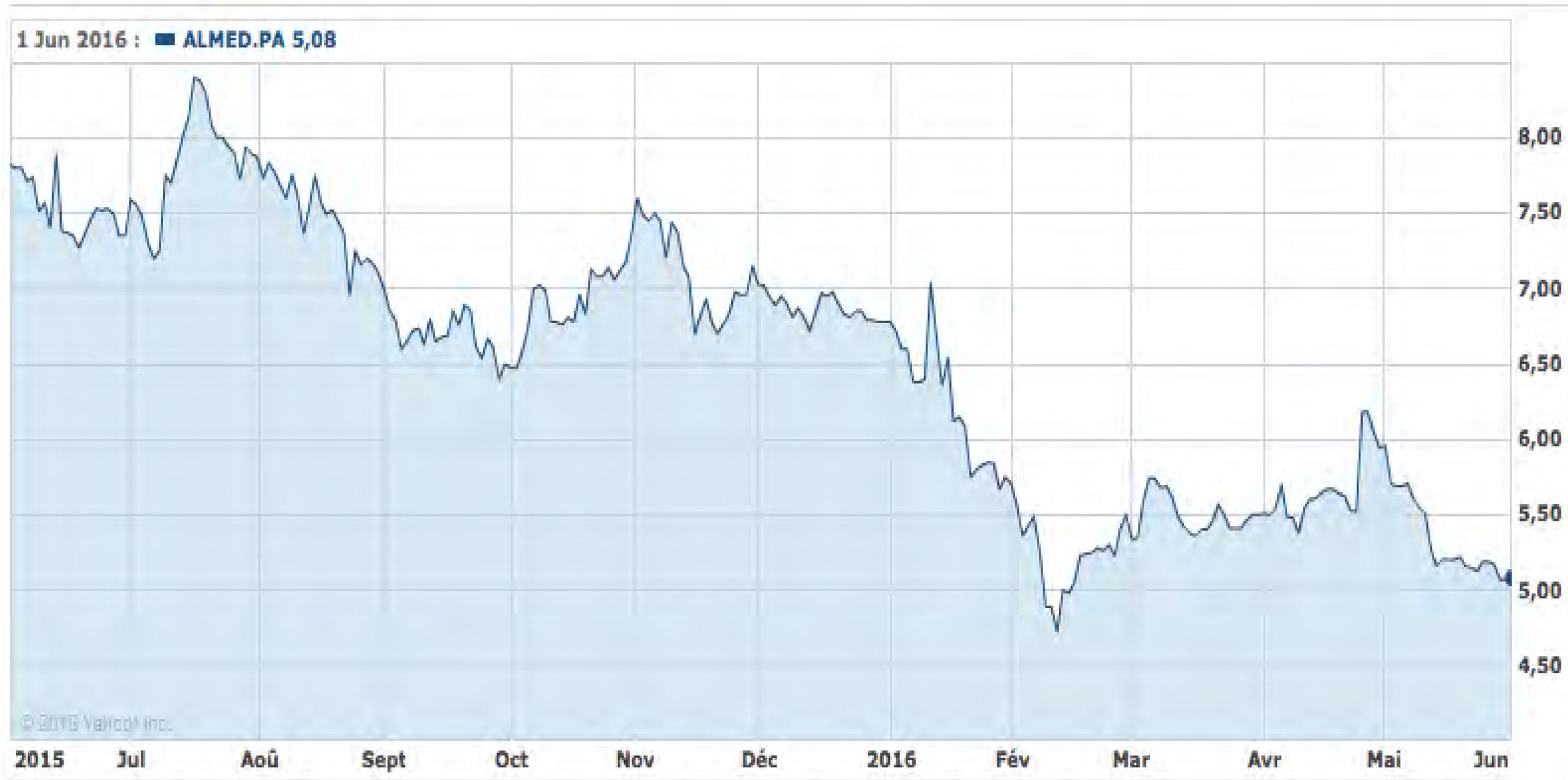


En % des droits de vote



- 2 000 actionnaires
- Le 1^{er} actionnaire détient 26 % du capital
- Le 2^e actionnaire détient 6% du capital
- 51 % du capital est détenu par 10 actionnaires
- 80% du capital est détenu par 50 actionnaires
- Flottant: 73% du capital

PARCOURS BOURSIER



5. PERSPECTIVES



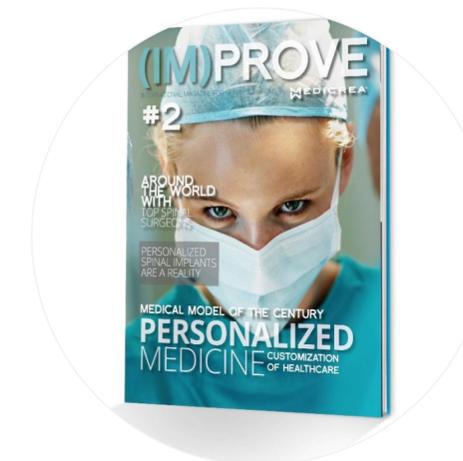
VENTES ET MARKETING

- RENFORCER LA FORCE DE VENTE AUX ETATS-UNIS
 - + 10 À 15 COMMERCIAUX SUR 2016
 - ACCROITRE LA PRESENCE DANS LES CENTRES STRATEGIQUES
- POURSUIVRE LES ETUDES CLINIQUES SUR LES TIGES SUR-MESURE UNID
 - ESSAIS DANS 14 CENTRES, INITIES PAR LES AUTORITES FRANCAISES
- RENFORCER LES ACTIONS MARKETING « ON LINE » A DESTINATION DES PATIENTS US
 - 35 000 CLICS SUR LE SITE DEDIE PATIENTS AU 30/04/2016



DEVELOPPEMENT DE NOUVEAUX PRODUITS

- POURSUIVRE LE DEVELOPPEMENT DE NOUVEAUX PRODUITS
 - HOMOLOGATION D'UNE VIS TULIPE ATTENDUE EN 2016
 - EXTENSION DE LA GAMME UNID
- POSSIBLE ACQUISITION QUI PERMETTRAIT DE COMPLETER LE PORTEFEUILLE PRODUITS



PRODUCTION

- INTEGRER DE NOUVELLES TECHNIQUES DE FABRICATION (IMPRESSON 3D) ET ACCELERER LA BAISSSE DES COUTS ET L'OPTIMISATION DES CYCLES DE PRODUCTION
 - AUGMENTER LA CAPACITE DU CENTRE DE PROTOTYPAGE
 - INTERNALISER LES ETAPES DE STERILISATION ET CONDITIONNEMENT
- DEMENAGEMENT DANS LE NOUVEAU BATIMENT REGROUPANT SIEGE SOCIAL ET MOYENS DE PRODCUTION A LYON





5. PROCHAIN RENDEZ VOUS



DREAM IT DO IT

PATIENT-SPECIFIC
IMPLANTS ARE
A REALITY

**MERCI
POUR
VOTRE
ATTENTION**