



leading
personalized
spine

RAPPORT
SEMESTRIEL 2016

MEDICREA[®]
(IM)PROVE

MEDICREA[®]
(I M) P R O V E

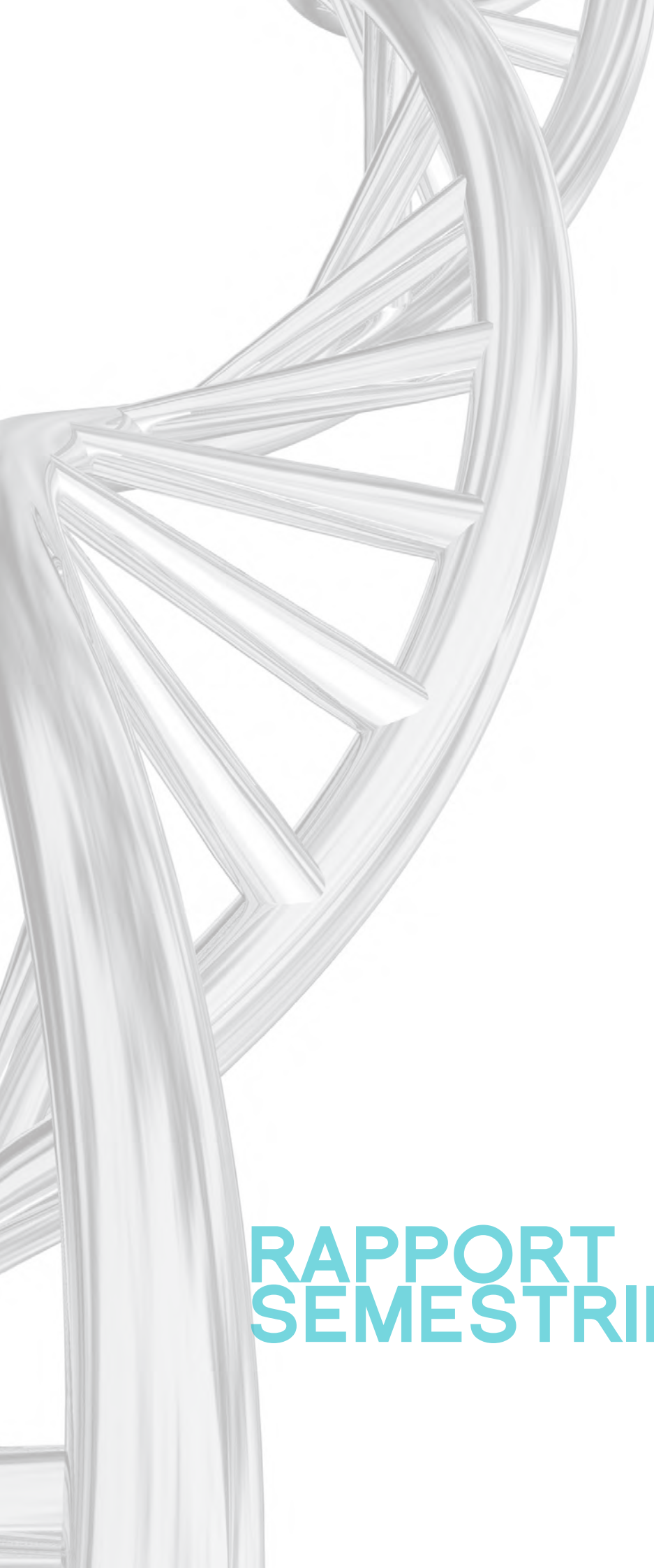
RAPPORT SEMESTRIEL 2016





SOMMAIRE

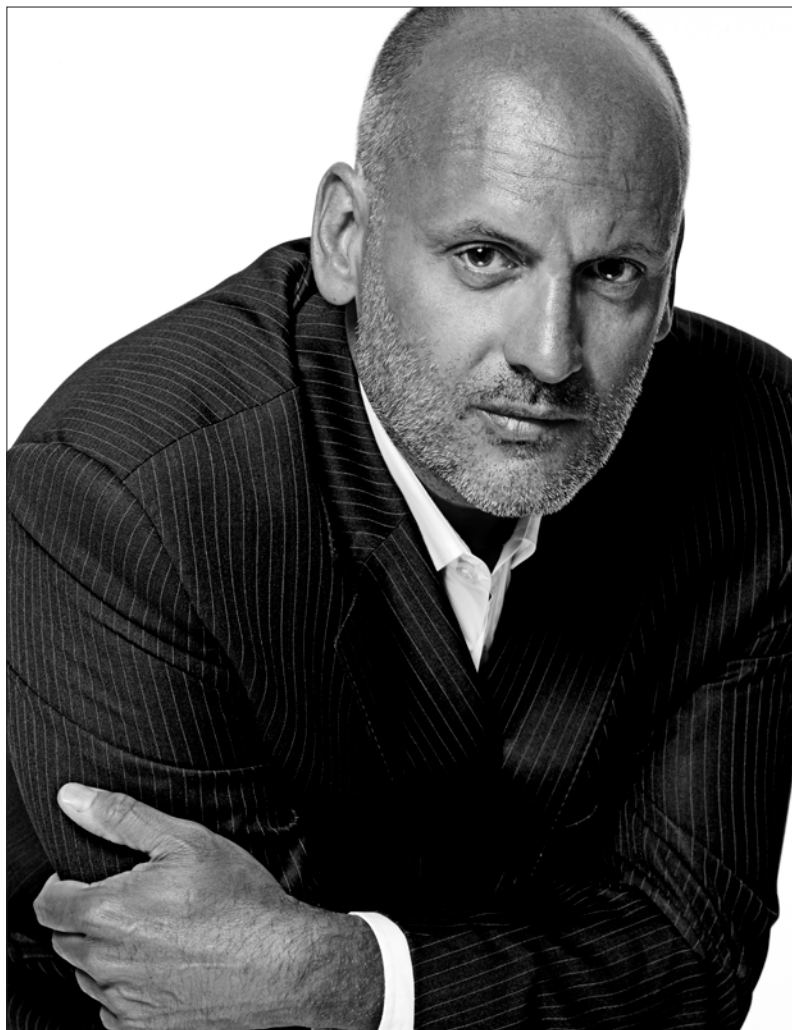
- 1. CHIFFRES CLÉS ET FAITS MARQUANTS**
- 2. RAPPORT D'ACTIVITÉ**
- 3. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016**
- 4. VIE BOURSIÈRE**



**RAPPORT
SEMESTRIEL** 2016

DREAM IT DO IT

photo Stéphane de Bourgies



Denys SOURNAC

Président et Directeur Général
Co-fondateur de MEDICREA

LE MOT DU PRÉSIDENT

« Avec le vieillissement de la population et l'augmentation des pathologies dégénératives de la colonne vertébrale, 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. La médecine personnalisée est le concept novateur qui devient l'un des plus grands enjeux de la médecine du 21^{ème} siècle. 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'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 un esprit de start-up avec les outils et procédures d'une société du fortune 500.

Cotés sur Alternext Paris depuis 2006, nous investissons 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.

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 devenait 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 fait.

Tiges sur-mesure en 2013, implants morpho-adaptés en 2014 et plus de 500 planifications chirurgicales réalisées au 31 décembre 2015, nous apportons les preuves de notre savoir-faire et développons une nouvelle relation avec nos clients. 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.

Cette nouvelle vision de notre métier, je suis très fier qu'elle vienne de MEDICREA. Nous sommes une jeune entreprise, nous avons de l'audace, nous voyons loin. Nous rêvons mais surtout, nous faisons les choses. »

Denys SOURNAC

NO
THING
IS
IMP
OSS
IBLE

DREAM IT DO IT

PATIENT-SPECIFIC
IMPLANTS ARE
A REALITY

medicrea.com | **leading** 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: précision 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'opération en un temps record, 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.

1

CHIFFRES CLÉS ET FAITS MARQUANTS



1. CHIFFRES CLES AU 30 JUIN 2016

En milliers d'euros	30.06.2016	30.06.2015
CHIFFRE D'AFFAIRES	14 844	13 807
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT PAIEMENT EN ACTIONS	(2 661)	(1 033)
RESULTAT NET PART DU GROUPE	(2 671)	(997)
Résultat net par action (en euros)	(0,30)	(0,11)
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,29)	(0,11)
CAPITAUX PROPRES	12 569	15 431
ENDETTEMENT FINANCIER NET	11 391	7 764
Effectif	154	134

2. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET ACTIVITE RECENTE

Une mutation du système de santé touchant le monde de l'orthopédie, s'opère actuellement au niveau mondial, celui-ci est désormais moins focalisé sur l'implant en lui-même mais davantage sur le résultat de la chirurgie, dans le but de proposer des traitements ayant une valeur ajoutée par rapport aux traitements classiques. Cette mutation est particulièrement importante pour le rachis, le vieillissement des populations entraînant une augmentation importante des pathologies dégénératives de la colonne vertébrale, s'accompagnant fréquemment d'interventions multiples. Les implants rachidiens deviennent ainsi un véritable enjeu de santé publique et la médecine personnalisée prend alors tout son sens.

Le développement de la médecine sur-mesure est essentiellement lié aux avancées scientifiques rendues possibles grâce aux logiciels et technologies de calcul modernes. La médecine personnalisée va continuer à transformer la pratique en commençant par la personnalisation du traitement et en avançant vers l'amélioration de la prévention. Dans ce contexte, le rôle du fabricant de solutions thérapeutiques change pour devenir un véritable partenaire dans la recherche des produits et services qui seront adaptés aux soins personnalisés de chaque patient.

MEDICREA a accompli d'énormes progrès ces dernières années en faisant œuvre de pionnier, avec les services d'analyse du laboratoire UNiD™ et les implants sur mesure UNiD™, pour une approche personnalisée et centrée sur les résultats des soins de la colonne vertébrale, au point de s'approprier ce segment de marché et de devenir leader de la chirurgie personnalisée du rachis.

Le rythme d'adoption de la technologie UNiD™ proposant des tiges d'ostéosynthèse sur mesure et une plateforme de services associés d'analyse et de planning préopératoire des patients s'accélère. Le seuil des 900 chirurgies a été franchi en septembre avec plus de 45 % d'entre elles réalisées aux Etats-Unis où une accélération des poses est à noter depuis quelques mois.

La gamme UNiD™ s'est élargie suite à l'homologation par la FDA en 2016 de la tige cervicale sur-mesure utilisée en combinaison avec le système de stabilisation postérieure du rachis cervical PASS OCT®. Grâce à cette nouvelle innovation, la technologie UNiD™ permet désormais de couvrir toute la colonne vertébrale, du rachis cervical au rachis thoracique et lombaire.

Sur un plan purement financier, les faits marquants du 1er semestre 2016 se résument comme suit :

- Le chiffre d'affaires semestriel atteint 14,8 millions d'euros, en progression de 1 million d'euros soit +7 % par rapport au 1er semestre 2015, porté par une croissance de +20% en France, marché historique du Groupe, et de +13% aux Etats-Unis, marché prioritaire qui représente plus de 60% des ventes.
- La marge brute s'améliore de 2 points, comparativement au 1er semestre 2015, à 81 %. Cette évolution traduit d'une part, la pertinence de la stratégie industrielle et la modernisation des moyens de production dans lesquels MEDICREA investit fortement depuis 2014 et d'autre part, le poids croissant du marché américain dans le chiffre d'affaires.
- Le résultat opérationnel avant amortissements et provisions augmente légèrement à 0,6 million d'euros, contre 0,5 million d'euros sur la même période en 2015, dans un contexte d'intensification des efforts de recherche et développement dans le but de promouvoir la technologie d'implants sur-mesure UNiD™ aux Etats-Unis et dans le monde entier.
- Les coûts liés au déménagement de l'unité de production de La Rochelle à Lyon génèrent une charge exceptionnelle de 1,2 million d'euros provisionnée dans les comptes au 30 juin 2016

En août 2016, MEDICREA a procédé à une levée de fonds de 20 millions d'euros comprenant des obligations convertibles pour un montant de 15 millions d'euros, souscrites par Athyrium Capital Management, investisseur américain de forte renommée spécialiste du secteur, et une augmentation de capital par placement privé de 5 millions d'euros à laquelle ont participé Denys SOURNAC, Président et Directeur Général, ainsi que Richard KIENZLE, fondateur de Globus, qui a rejoint le Groupe MEDICREA à cette occasion.

2

RAPPORT
D'ACTIVITÉ



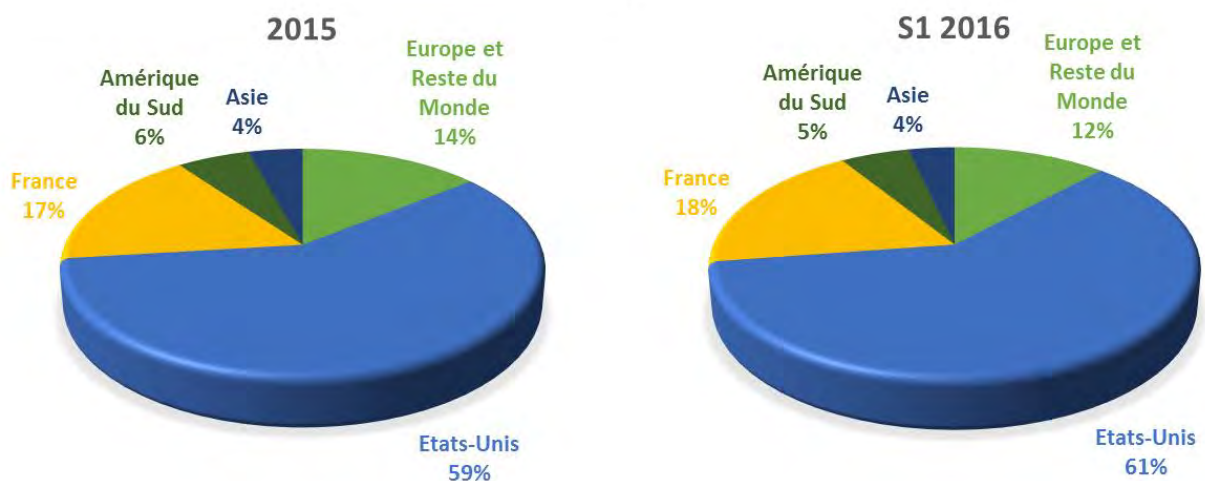
1. EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le Groupe affiche une croissance de ses ventes de +7% sur le 1er semestre 2016 par rapport à la même période de 2015. En France, sur son marché historique, MEDICREA poursuit ses gains de part de marché avec une augmentation de 20 % du chiffre d'affaires sur le semestre, à 2,8 millions d'euros. Aux Etats-Unis où le Groupe génère plus de 60 % de son activité, les ventes progressent de +13% par rapport au 1er semestre 2015, pour s'établir à 9 millions d'euros. Une dynamique de croissance est observée dans les pays où MEDICREA est implanté à travers des filiales ; la progression est en revanche ralentie dans les pays où le Groupe est représenté par une distribution indirecte et où il subit les aléas de la conjoncture économique (Brésil notamment).

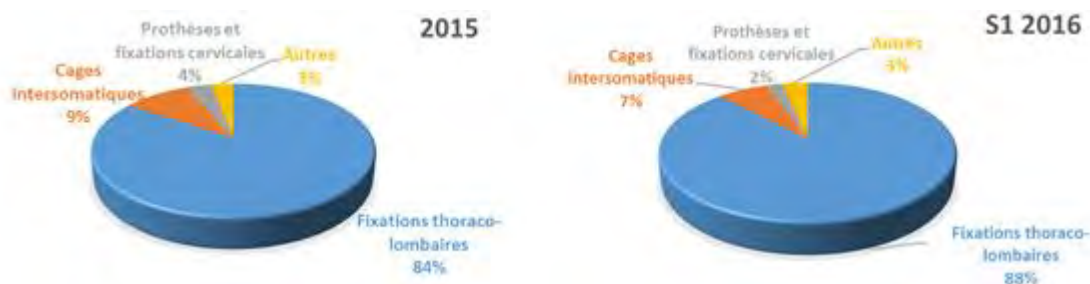
Les variations de taux de change n'ont pas eu d'impact significatif sur l'évolution du chiffre d'affaires de la période.

MEDICREA a connu une accélération significative de l'adoption de sa technologie sur-mesure UNiD™ sur le 1er semestre 2016, notamment sur le marché américain. Le nombre de chirurgies UNiD™ a plus que doublé aux Etats-Unis sur la première partie de l'année par rapport à 2015 pour atteindre au total 345 poses sur ce marché à fin juin 2016 et plus de 800 poses à travers le monde. Le monde médical et désormais les patients eux-mêmes accordent une attention grandissante à cette technologie. Les chirurgiens ainsi que les professionnels de santé conscients des avantages inhérents à la technologie sur-mesure UNiD™ commencent à percevoir l'intérêt clinique et économique à plus long-terme d'un traitement personnalisé des pathologies de la colonne vertébrale.

Au 30 juin 2016, la contribution des filiales de commercialisation au chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 81 %, en augmentation de 3 points par rapport à l'année 2015. La répartition de l'activité par zones géographiques évolue comme suit :



La répartition des ventes par produits a légèrement évolué, le poids des fixations thoracolumbaires augmentant de 4 points, comme indiqué ci-dessous :



Le Groupe poursuit ses investissements en matériel industriel entamés en 2014, ce qui combiné à l'augmentation des ventes aux Etats-Unis a un effet positif sur la marge brute qui s'améliore de 2 points par rapport au 1^{er} semestre 2015 et s'établit à 81 %.

Les efforts en recherche et développement s'intensifient également afin de promouvoir la technologie d'implants sur-mesure UNiD™ aux Etats-Unis et dans le monde entier. Les équipes ventes et marketing ont été étoffées notamment avec le lancement d'une filiale en Allemagne qui n'a pas encore pleinement pris la mesure du potentiel du marché le plus important d'Europe. L'effectif du Groupe passe ainsi de 134 collaborateurs à fin juin 2015 à 154 collaborateurs à fin juin 2016.

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 16 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 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 3 % par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Le résultat opérationnel avant amortissements et provisions s'établit à 0,6 million d'euros, en légère augmentation par rapport à la même période de l'exercice précédent. La comptabilisation d'une charge exceptionnelle de 1,2 million d'euros au 30 juin 2015 prenant en compte l'ensemble des coûts liés au déménagement de l'usine de La Rochelle et du siège social de Neyron vers un nouveau site près de Lyon sur lequel seront regroupés les équipes de production, recherche et développement et de supports commercial et administratif impacte significativement le résultat opérationnel avant paiement en actions qui affiche une perte de 2,7 millions d'euros au 30 juin 2016 contre un déficit de 1 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2015.

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 mis en place progressivement sur l'exercice 2015 ainsi que sur le 1^{er} semestre 2016, notamment l'emprunt obligataire de 1 150 000 euros émis en février 2016. Les autres charges et produits financiers comprennent essentiellement les pertes et gains de change.

Les impôts différés correspondent essentiellement à la reconnaissance / activation des déficits reportables de la période générés par la filiale américaine.

2. EVOLUTION DE LA STRUCTURE FINANCIERE

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

En milliers d'Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Actifs non courants	16 476	15 238	14 198
Impôts différés	859	698	(11)
Besoin en fonds de roulement opérationnel	8 379	7 673	8 949
Besoin en fonds de roulement non opérationnel	(1 754)	291	59
TOTAL	23 960	23 900	23 195
Capitaux propres	12 569	15 238	15 431
Endettement financier net	11 391	8 662	7 764
CAPITAUX ENGAGES	23 960	23 900	23 195

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 2015 s'explique principalement par les éléments suivants :

- L'activation des frais de recherche et de développement sur la période, les dépenses de brevets ainsi que des logiciels et licences liés au développement d'un logiciel de planification chirurgicale ;
- La poursuite du renouvellement et de la modernisation du parc machines avec l'acquisition d'une machine de cintrage automatique pour la fabrication des tiges sur mesure UNiD® ;
- La mise à disposition auprès des hôpitaux de nouveaux kits d'instruments, destinés principalement à la filiale américaine ;
- Les acquisitions d'installations et d'agencements pour le nouveau siège social du Groupe en cours de construction.

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 de la filiale américaine 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 2015 est liée :

- A l'augmentation du chiffre d'affaires sur la période générant ainsi un niveau de créances clients beaucoup plus élevé au 30 juin 2016 ;

- Au lancement de nouveaux produits dont une large partie est toujours en phase d'évaluation et qui contribuent à l'accroissement significatif des stocks de produits finis sur la période.

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. De multiples actions sont en cours pour optimiser le niveau de stocks mais la phase de croissance dans laquelle le Groupe est engagé ne permet pas de constater des résultats tangibles immédiatement.

Le besoin en fonds de roulement non opérationnel au 30 juin 2016 est impacté par une provision exceptionnelle pour charges d'1 million d'euros correspondant aux frais de mutation ou de licenciement des salariés ainsi que des frais de remise en état des locaux dans le cadre du déménagement du siège social et de l'unité de production.

Le Groupe poursuit ses investissements productifs dans la continuité des exercices 2014 et 2015, majoritairement financés par emprunts bancaires. Un emprunt obligataire de 1 150 000 euros a également été émis en février 2016 pour consolider les besoins de financement. L'endettement financier progresse de 2,7 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016, le Groupe ayant mobilisé l'ensemble de ses concours bancaires courants pour faire face aux nombreuses commandes passées auprès de ses sous-traitants dans le cadre du lancement de plusieurs gammes de nouveaux produits.

3. PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre est en ralentissement par rapport aux trimestres précédents ; il atteint 6,8 millions d'euros soit un retrait de 3% par rapport au 3^{ème} trimestre 2015, pénalisé par une baisse conjoncturelle de l'activité du Groupe en Europe. A fin septembre 2016, le Groupe affiche une croissance de +3% de ses ventes grâce aux marchés prioritaires, Etats-Unis (+9%) et France (+13%), sur lesquels l'adoption de la technologie d'implants sur-mesure UNiD™ se poursuit avec plus de 100 chirurgiens utilisateurs, le cap des 1 000 chirurgies étant en passe d'être franchi.

En août 2016, MEDICREA a procédé à une levée de fonds de 20 millions d'euros comprenant des obligations convertibles pour un montant de 15 millions d'euros, souscrites par Athyrium Capital Management, investisseur américain de forte renommée spécialiste du secteur, et une augmentation de capital par placement privé de 5 millions d'euros à laquelle ont participé Denys SOURNAC, Président et Directeur Général, ainsi que Richard KIENZLE, fondateur de Globus, qui a rejoint le Groupe MEDICREA à cette occasion. Cette levée de fonds permettra d'assurer une meilleure pénétration, sur le marché américain, des tiges sur mesure UNiD™, de développer la commercialisation de cette technologie sur de nouveaux marchés internationaux, et de lancer de nouvelles filiales de distribution sur les marchés où le Groupe n'est pas encore présent.

COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2016

3



TABLE DES MATIERES

1.1	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	12
1.2	ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	12
1.3	BILAN CONSOLIDE	13
1.4	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	14
1.5	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	15
1.6	NOTES EXPLICATIVES	16
	NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES	16
1.1	Référentiel appliqué	16
1.2	Normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2016	16
1.3	Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1er janvier 2016	16
	NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION	17
2.1	Méthode de consolidation	17
2.2	Evolution du périmètre de consolidation	17
2.3	Méthode de conversion	17
2.4	Recours à des estimations de la direction	19
	NOTE 3 : INFORMATION SECTORIELLE	19
3.1	Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique	20
3.2	Compte de résultat sectoriel du 1er semestre 2016	20
3.3	Compte de résultat sectoriel du 1er semestre 2015	21
3.4	Bilan sectoriel du 1er semestre 2016	22
3.5	Bilan sectoriel du 1er semestre 2015	23
	NOTE 4 : DONNEES OPERATIONNELLES	24
4.1	Produits de l'activité	24
4.2	Charges d'amortissement et de dépréciation	24
4.3	Redevances	25
4.4	Autres produits et charges opérationnels	25
4.5	Résultat opérationnel	25
	NOTE 5 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL.....	26
5.1	Effectif	26
5.2	Régime de retraites et avantages postérieurs à l'emploi	26
5.3	Médailles de travail	28
5.4	Paiements fondés sur des actions	28
5.5	Droit Individuel de Formation (DIF), désormais Compte Personnel de Formation (CPF)	30
5.6	Employee Stock Purchase Plan (ESPP) - Plan d'achat d'actions salarié aux Etats-Unis	31
5.7	Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux	31

5.8 Répartition des frais de personnel	32
NOTE 6 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES	32
6.1 Ecart d'acquisition ou goodwill	32
6.2 Tests de perte de valeur des actifs immobilisés	33
6.3 Immobilisations incorporelles	33
6.4 Immobilisations corporelles	34
6.5 Immobilisations et amortissements relatifs aux dernières périodes	35
6.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1er semestre 2016	36
6.7 Contrats de location	38
6.8 Immobilisations financières	40
NOTE 7 : STOCKS ET EN-COURS	40
NOTE 8 : CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS	40
NOTE 9 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS.....	41
NOTE 10 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS	43
10.1 Endettement financier net	43
10.2 Juste valeur des instruments financiers	45
10.3 Gestion des risques	47
10.4 Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	49
NOTE 11 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	50
NOTE 12 : IMPOTS SUR LES RESULTATS.....	51
12.1 Analyse du taux d'imposition	51
12.2 Analyse des impôts différés	52
NOTE 13 : INCIDENCES DES VARIATIONS DE CHANGE SUR LE CHIFFRE D'AFFAIRES ET LE RESULTAT DU GROUPE..	53
NOTE 14 : CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION	53
14.1 Capitaux propres	53
14.2 Résultat par action	55
NOTE 15 : AUTRES INFORMATIONS	56
15.1 Engagements hors bilan	56
15.2 Intérêts des dirigeants et mandataires sociaux dans le capital de la société	57
15.3 Informations relatives aux parties liées	58
15.4 Evènements postérieurs à la clôture	58

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

1.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2016	Total IFRS 30.06.2015
Chiffre d'affaires	4.1	14 843 675	13 807 004
Coût des ventes	4.2	(2 865 111)	(2 869 544)
Marge brute		11 978 564	10 937 460
Frais de recherche et développement		(523 647)	(841 960)
Frais de commercialisation		(8 145 353)	(6 723 841)
Commissions sur ventes		(1 812 970)	(1 443 036)
Frais administratifs		(2 988 936)	(2 887 201)
Autres produits et charges opérationnels	4.5	(1 168 551)	(74 754)
Résultat opérationnel avant paiements en actions		(2 660 893)	(1 033 332)
Charges de personnel liées aux paiements en actions		(14 076)	(20 546)
Résultat opérationnel après paiements en actions		(2 674 969)	(1 053 878)
Coût de l'endettement financier net	10.4	(186 216)	(161 189)
Autres (charges) / produits financiers	10.4	(63 272)	50 502
(Charges) / produits d'impôts	12.1	253 464	167 130
Résultat net consolidé		(2 670 993)	(997 435)
Résultat Groupe		(2 670 993)	(997 435)

Résultat net par action	14.2	(0,30)	(0,11)
Résultat net dilué par action	14.2	(0,29)	(0,11)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2016	Total IFRS 30.06.2015
Résultat Groupe		(2 670 993)	(997 435)
Ecart de conversion	2.3.1	(94 004)	286 769
Résultat global consolidé		(2 764 997)	(710 666)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.3 BILAN CONSOLIDE

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2016	Total IFRS 31.12.2015	Total IFRS 30.06.2015
Ecart d'acquisition	6.1	2 630 276	2 637 014	2 635 306
Immobilisations incorporelles	6.6	5 679 416	4 901 518	4 144 253
Immobilisations corporelles	6.6	7 520 225	7 012 731	6 960 865
Immobilisations financières	6.6	645 915	686 901	457 199
Impôts différés	12.2	1 354 559	1 021 671	224 707
Total actifs non courants		17 830 391	16 259 835	14 422 330
Stocks et en-cours	7	7 795 122	7 018 645	6 892 727
Clients et comptes rattachés	8	5 478 327	4 709 894	5 483 588
Autres actifs courants	8	2 997 600	2 902 154	2 431 772
Autres actifs financiers courants		-	-	17 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10.1.3	1 077 879	2 168 215	4 229 582
Total actifs courants		17 348 928	16 798 908	19 055 078
Total actif		35 179 319	33 058 743	33 477 408

En Euros	Notes	Total IFRS 30.06.2016	Total IFRS 31.12.2015	Total IFRS 30.06.2015
Capital	14	1 440 698	1 438 030	1 438 030
Primes d'émission, de fusion, d'apport	14	37 701 645	37 635 654	37 794 724
Réserves consolidées	14	(23 902 320)	(22 320 502)	(22 804 323)
Résultat Groupe de l'exercice	14	(2 670 993)	(1 515 306)	(997 435)
Total capitaux propres		12 569 030	15 237 876	15 430 996
Avances conditionnées	10.1.2	362 500	403 750	431 250
Provisions non courantes	9	501 156	460 933	372 439
Impôts différés	12.2	495 598	324 098	236 024
Dettes financières long terme	10.1.1	7 369 545	7 156 452	8 209 732
Total passifs non courants		8 728 799	8 345 233	9 249 445
Provisions courantes	9	1 044 110	30 888	4 321
Dettes financières court terme	10.1.1	4 734 718	3 270 073	3 353 005
Autres passifs financiers courants		-	10 575	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11	4 894 770	4 055 971	3 523 845
Autres passifs courants	11	3 207 892	2 108 127	1 915 796
Total passifs courants		13 881 490	9 475 634	8 796 967
Total passif		35 179 319	33 058 743	33 477 408

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En Euros	Total IFRS 30.06.2016	Total IFRS 31.12.2015	Total IFRS 30.06.2015
Résultat net consolidé	(2 670 993)	(1 515 306)	(997 435)
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	2 061 614	3 135 346	1 444 474
Provisions pour dépréciation	1 207 300	543 446	124 854
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	89 658	424 087	169 316
Charges de personnel liées aux actions	14 076	45 218	20 546
Variation d'impôts différés	(161 388)	(810 347)	(101 457)
Impôts sur le résultat	(528 084)	(976 587)	(537 689)
Coût de l'endettement financier net	186 216	328 738	161 189
Capacité d'autofinancement	198 399	1 174 595	478 907
Variation des stocks et en cours	(952 049)	(1 028 268)	(648 917)
Variation des créances clients	(746 716)	(386 908)	(1 110 504)
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	838 798	(124 376)	(656 502)
Variation des autres créances et autres dettes	1 536 461	506 289	131 344
Trésorerie provenant du BFR	676 494	(1 033 263)	(2 284 579)
Impôts versés / remboursements d'impôts	(4 058)	(9 587)	9 401
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	870 835	131 745	(1 796 271)
Acquisitions d'immobilisations	(3 507 490)	(5 896 896)	(2 993 329)
Cessions d'immobilisations	-	-	-
Incidences des variations de périmètre	-	-	-
Subventions reçues / (reversées)	(41 250)	(51 250)	(23 750)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 548 740)	(5 948 146)	(3 017 079)
Augmentation de capital	-	3 590 607	3 590 607
Emission d'emprunts	1 476 287	6 801 271	6 080 287
Remboursement d'emprunts	(1 399 040)	(3 178 129)	(1 326 619)
Intérêts versés	(173 782)	(299 674)	(133 986)
Autres variations	(128 185)	(38 645)	(115 828)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(224 720)	6 875 430	8 094 461
Ecart de conversion relatif aux liquidités	22 083	(16 467)	(21 547)
Autres variations	84 539	115 577	(96 804)
Variation de trésorerie	(2 796 003)	1 158 139	3 162 760
Trésorerie à l'ouverture	1 791 515	633 376	633 376
Trésorerie à la clôture	(1 004 488)	1 791 515	3 796 136
Trésorerie active à l'ouverture	2 168 215	1 181 506	1 181 506
Trésorerie active à la clôture	1 077 879	2 168 215	4 229 582
Variation de trésorerie active	(1 090 336)	986 709	3 048 076
Trésorerie passive à l'ouverture	(376 700)	(548 130)	(548 130)
Trésorerie passive à la clôture	(2 082 367)	(376 700)	(433 446)
Variation de trésorerie passive	(1 705 667)	171 430	114 684
Variation de trésorerie	(2 796 003)	1 158 139	3 162 760

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés.

1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En Euros	Nombre d'actions	Capital social	Réserves	Capitaux Propres Consolidés
CAPITAUX PROPRES – 31.12.2014	8 481 407	1 357 025	11 264 447	12 621 472
Augmentation de capital	506 281	81 005	3 315 897	3 396 902
Résultat global de l'exercice 2015	-	-	(804 052)	(804 052)
Stocks options et actions gratuites	-	-	45 218	45 218
Autres variations	-	-	(21 664)	(21 664)
CAPITAUX PROPRES – 31.12.2015	8 987 688	1 438 030	13 799 846	15 237 876
Augmentation de capital	16 676	2 668	65 991	68 659
Résultat global du 1 ^{er} semestre 2016	-	-	(2 764 997)	(2 764 997)
Stocks options et actions gratuites	-	-	14 076	14 076
Autres variations	-	-	13 416	13 416
CAPITAUX PROPRES – 30.06.2016	9 004 364	1 440 698	11 128 332	12 569 030

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'Euronext, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED.

Les comptes consolidés relatifs au 1^{er} semestre 2016 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 septembre 2016. Le communiqué de presse relatif aux résultats du 1^{er} semestre a été publié le 22 septembre 2016.

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Référentiel appliqué

Les états financiers du Groupe MEDICREA au 1^{er} semestre 2016 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 d'application obligatoire au 1er janvier 2016

Les principales normes, amendements et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2016 sont les suivantes :

- Les normes d'améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et cycles 2012-2014 ;
- L'amendement IAS 1 « initiatives, informations à fournir ».

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

1.3 Autres évolutions normatives et normes d'application postérieures au 1er janvier 2016

Les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1^{er} janvier 2018, sont actuellement en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe.

Les effets de l'application, à partir du 1^{er} janvier 2019, de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location sont également en cours d'analyse. Ils devraient avoir des impacts significatifs liés notamment à l'enregistrement à l'actif du bilan de certains bâtiments industriels et administratifs que le Groupe loue aujourd'hui et au passif de la dette financière correspondante.

NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Méthode de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes statutaires des différentes entités juridiques du Groupe arrêtés au 30 juin 2016.

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 ;
- MEDICREA GMBH.

Les pourcentages de contrôle et d'intérêts au 30 juin 2016 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 %
MEDICREA GMBH	 Köln, GER	100 %	100 %

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 en monnaie fonctionnelle, c'est-à-dire dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel chaque filiale opère et qui correspond 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 2016, la variation du montant des écarts de conversion inscrits dans les capitaux propres part du Groupe s'analyse par devise de la façon suivante :

En Euros	30.06.2016	30.06.2015
Dollar US	(57 830)	233 426
Livre Sterling	(36 174)	53 343
Total	(94 004)	286 769

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 2016, 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 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 2016, le Groupe n'a pas connaissance de changements d'estimation ayant un effet significatif sur la période.

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 ;
- Reste du monde.

3.1 Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

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

	30.06.2016		30.06.2015	
	En Euros	En %	En Euros	En %
France	2 739 565	18 %	2 337 359	17 %
Etats-Unis	9 017 535	61 %	7 933 453	57 %
Royaume-Uni	307 447	2 %	498 728	4 %
Allemagne	12 030	0 %	-	-
Reste du monde	2 767 098	19 %	3 037 464	22 %
<i>dont Europe</i>	1 445 829		1 547 943	
<i>dont Amérique du Sud</i>	790 124		893 404	
<i>dont Asie</i>	310 941		372 395	
<i>dont Océanie</i>	42 592		37 469	
<i>dont Moyen Orient et Afrique</i>	177 612		186 253	
Total	14 843 675	100 %	13 807 004	100 %

3.2 Compte de résultat sectoriel du 1er semestre 2016

En Euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Allemagne	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2016
Chiffre d'affaires	2 739 565	9 017 535	307 447	12 030	2 767 098	14 843 675
Coût des ventes	(619 522)	(951 904)	(36 935)	(2 549)	(1 254 201)	(2 865 111)
Marge brute	2 120 043	8 065 631	270 512	9 481	1 512 897	11 978 564
Frais de recherche et développement	(429 993)	(93 654)	-	-	-	(523 647)
Frais de commercialisation	(2 288 841)	(4 158 881)	(400 949)	(383 231)	(913 451)	(8 415 353)
Commissions sur ventes	(31 878)	(1 779 292)	-	-	(1 800)	(1 812 970)
Frais administratifs	(2 009 250)	(811 582)	(109 247)	(47 100)	(11 757)	(2 988 936)
Autres produits et charges opérationnels	(1 152 951)	-	-	(15 600)	-	(1 168 551)
Résultat opérationnel avant paiement en actions	(3 792 870)	1 222 222	(239 684)	(436 450)	585 889	(2 660 893)
Charges de personnel liées aux paiements en actions	-	(14 076)	-	-	-	(14 076)
Résultat opérationnel après paiement en actions	(3 792 870)	1 208 146	(239 684)	(436 450)	585 889	(2 674 969)
Coût de l'endettement financier net	(186 216)	-	-	-	-	(186 216)
Autres (charges) / produits financiers	(61 525)	(80)	(1 667)	-	-	(63 272)
(Charges) / produits d'impôts	17 511	230 953	5 267	(267)	-	253 464
Résultat net consolidé	(4 023 100)	1 439 019	(236 084)	(436 717)	585 889	(2 670 993)
Résultat Groupe	(4 023 100)	1 439 019	(236 084)	(436 717)	585 889	(2 670 993)

3.3 Compte de résultat sectoriel du 1er 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)

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 », sans réallocation analytique sur les autres zones géographiques.

3.4 Bilan sectoriel du 1er semestre 2016

En euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Allemagne	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2016
Ecart d'acquisition	2 630 276	-	-	-	-	2 630 276
Immobilisations incorporelles	5 325 102	354 314	-	-	-	5 679 416
Immobilisations corporelles	4 903 139	2 160 605	266 888	103 673	85 920	7 520 225
Immobilisations financières	317 350	308 495	-	20 070	-	645 915
Impôts différés	495 598	885 724	(26 496)	(267)	-	1 354 559
Total actifs non courants	13 671 465	3 709 138	240 392	123 476	85 920	17 830 391
Stocks et en-cours	548 843	6 707 329	416 055	122 895	-	7 795 122
Clients et comptes rattachés	1 333 304	3 018 413	80 708	10 810	1 035 092	5 478 327
Autres actifs courants	1 830 640	1 133 781	11 047	21 834	298	2 997 600
Trésorerie et équivalents de trésorerie	535 724	476 686	52 702	12 767	-	1 077 879
Total actifs courants	4 248 511	11 336 209	560 512	168 306	1 035 390	17 348 928
Total actif	17 919 976	15 045 347	800 904	291 782	1 121 310	35 179 319

En euros	France	Etats-Unis	Royaume Uni	Allemagne	Reste du monde	Total IFRS 30.06.2016
Capital	1 440 698	-	-	-	-	1 440 698
Primes d'émission, de fusion, d'apport	37 701 645	-	-	-	-	37 701 645
Réserves consolidées	(38 066 175)	12 221 240	865 247	631 613	445 755	(23 902 320)
Résultat Groupe de la période	(4 023 100)	1 439 019	(236 084)	(436 717)	585 889	(2 670 993)
Total capitaux propres	(2 946 932)	13 660 259	629 163	194 896	1 031 644	12 569 030
Avances conditionnées	362 500	-	-	-	-	362 500
Provisions non courantes	501 156	-	-	-	-	501 156
Impôts différés	495 598	-	-	-	-	495 598
Dettes financières long terme	7 369 545	-	-	-	-	7 369 545
Total passifs non courants	8 728 799	-	-	-	-	8 728 799
Provisions courantes	1 044 110	-	-	-	-	1 044 110
Autres passifs financiers courants	4 734 603	-	-	115	-	4 734 718
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 670 371	989 222	113 227	76 822	45 128	4 894 770
Autres passifs courants	2 689 025	395 866	58 514	19 949	44 538	3 207 892
Total passifs courants	12 138 109	1 385 088	171 741	96 886	89 666	13 881 490
Total passif	17 919 976	15 045 347	800 904	291 782	1 121 310	35 179 319

3.5 Bilan sectoriel du 1er 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 courants	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

En euros	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

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	30.06.2016	30.06.2015
Droits de propriété industrielle et commerciale	109 176	169 725
Autres immobilisations incorporelles	683 950	462 434
Constructions	17 720	2 266
Installations techniques, matériel et outillage	1 022 048	648 533
Autres immobilisations corporelles	228 720	161 516
Total	2 061 614	1 444 474

Dépréciations	30.06.2016	30.06.2015
Stocks	175 572	87 456
Clients	(21 717)	8 249
Total	153 855	95 705

Les amortissements se ventilent de la manière suivante :

En Euros	30.06.2016	30.06.2015
Coûts des ventes	250 085	151 343
Frais de recherche et développement et brevets	793 126	661 314
Frais de commercialisation	789 683	490 855
Frais administratifs	228 720	140 962
Total	2 061 614	1 444 474

4.3 Redevances

Les redevances versées à certains chirurgiens concepteurs liées aux rachats de droits d'inventeur 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.

Le montant des autres produits et charges opérationnelles comprend essentiellement les frais liés au déménagement des activités de Neyron et de La Rochelle sur le nouveau site de Vancia. Ces frais, estimés à 1,2 million d'euros au 30 juin 2016, se décomposent principalement de la manière suivante :

- 0,9 million d'euros d'indemnités de mutation et/ou de licenciements relatives aux salariés de l'usine de La Rochelle ;
- 0,1 million d'euros de frais de remise en état des sites de Neyron et de La Rochelle ;
- 0,2 million d'euros de charges exceptionnelles d'amortissements des installations et agencements des bureaux de La Rochelle, et d'honoraires divers.

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 collègue et par zone géographique se répartit comme suit :

	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Cadres	75	72	65
Agents de maîtrise - Employés	79	68	69
Total	154	140	134
<i>dont France</i>	104	102	96
<i>dont Royaume Uni</i>	7	6	7
<i>dont Etats-Unis</i>	39	30	31
<i>dont Allemagne</i>	4	2	-

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 leurs 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 44 % pour les cadres et 43 % pour les non cadres ;
- taux de revalorisation des salaires : 2 % ;
- mode de départ : à l'initiative du salarié ;
- table de mortalité : INSEE 2011-2013 par sexe ;
- mobilité annuelle : en fonction du collège (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au-delà de 50 ans ;
- taux d'actualisation : 2,20 %, basé, à la date de l'évaluation, sur les taux des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité en euros (Corporate bonds AA10+) pour une durée équivalente à celle des engagements (19 ans ½), en application de la norme IAS19 et de la recommandation de l'ANC.

Le montant des droits acquis provisionnés au 30 juin 2016 s'élève à 508 266 euros, comparé à 468 043 euros au 31 décembre 2015. Les variations s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2016
Dettes actuarielles au 31.12.2015	468 043
<i>Coût des services en résultat opérationnel</i>	35 113
<i>Coût financier net</i>	5 110
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	508 266
Dettes actuarielles au 30.06.2016	508 266

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 jusqu'à présent 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, 25 juin 2014, 3 juin 2015 et du 18 décembre 2015 ont délégué au Conseil d'Administration la compétence d'attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions et d'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, 27 mars 2014 et 3 septembre 2015 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	03.09.15
Nombre d'options attribuées	25 215	99 200	15 000	112 800	95 500	10 000	30 000	12 000
Prix de souscription	6 €	6,16 € 6,56 €* ⁽¹⁾	6,32 €	6,14 € 6,28 €* ⁽¹⁾	9,10 € 11,44 €* ⁽¹⁾	8,77 €	9,10 €	6,67 €
Période d'acquisition des droits	0-2 ans ⁽¹⁾	1-3 ans ⁽¹⁾	0-2 ans ⁽¹⁾	1-3 ans ⁽¹⁾	1-3 ans ⁽¹⁾	1-3 ans ⁽²⁾	1-3 ans ⁽³⁾	1-3 ans ⁽⁴⁾
Durée de vie des options	10 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	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

(2) Deux tiers des options sont exerçables et un tiers le seront à compter du 17 janvier 2017

(3) Deux tiers des options sont exerçables et un tiers le seront à compter du 28 avril 2017

(4) Un tiers des options seront exerçables à compter du 4 octobre 2016, un tiers à compter du 4 octobre 2017 et un tiers à compter du 4 octobre 2018

L'exercice des options est subordonné à la présence du salarié dans le Groupe à la date d'exercice. Sur les 400 815 options totales attribuées, compte tenu des départs des salariés intervenus depuis la mise en place des premiers plans, 135 456 d'entre elles sont désormais caduques au 30 juin 2016. Par ailleurs le délai d'exercice de 66 312 options a expiré à la fin du 1^{er} semestre 2016 et 37 521 options ont été exercées (15 147 en 2014 et 22 374 en 2015). Le nombre d'options pouvant encore être exercées est donc de 161 526 au 30 juin 2016.

▪ 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 2016, le nombre d'actions gratuites attribuées et acquises s'élève à 94 283.

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 2016 :

	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 31.12.15	229 338	2,36	7,29	-	-	-
- attribuées	-	-	-	-	-	-
- annulées	1 500	0,04	7,62	-	-	-
- expirées	66 312	0,20	6,08	-	-	-
- exercées	-	-	-	-	-	-
Solde au 30.06.16	161 526	2,54	7,74	-	-	-

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 S1 2016 (en K€)	Charge des plans depuis l'origine (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	52 000	6,14	6,22	0%	40%	1,83%	2,47	-	130
17.06.2010	Option	22 900	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	26 500	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	2	32
27.03.2014	Option	30 000	9,10	9,15	0%	35%	2,33%	3,02	7	98
03.09.2015	Option	12 000	6,67	6,47	0%	33%	0,37%	1,76	5	26
TOTAL		359 642							14	1 361

Ce tableau ne tient pas compte des 37 521 stocks options qui ont été exercées en 2014 et 2015 et des 66 312 stocks options ayant expiré au 30 juin 2016 et qui ne peuvent plus être exercées.

Le nombre d'instruments en circulation au 30 juin 2016 s'analyse comme suit :

En nombre	30.06.2016
Nombre d'options attribuées et non annulées	265 359
Nombre d'actions gratuites attribuées	94 283
Nombre d'instruments attribués et non annulés	359 642
Nombre d'options exercées	(37 521)
Nombre d'options expirées	(66 312)
Nombre d'instruments en circulation	255 809

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.

Depuis le 1er janvier 2015 le DIF a laissé place au Compte Personnel de Formation (CPF) dont le décompte n'est 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) est versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assurent 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 1er 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 3 mois 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 comparé sur 2 dates, au 1^{er} janvier et au 30 novembre ;
- Ces actions devront être conservées 12 mois avant de pouvoir être vendues ou transférées.

Au 30 juin 2016, 6 299 actions ont été souscrites par 6 salariés à un cours de 6,41 USD. La différence entre le prix effectivement versé par la société pour acquérir les titres et le prix payé par les salariés est passée en charge de l'exercice.

5.7 Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

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

Monsieur SURNAC 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 SURNAC 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 2016 pour les travaux effectués par Monsieur SURNAC s'est élevé à 150 000 euros HT (146 000 euros HT au titre du 1^{er} semestre 2015).

Monsieur SURNAC 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 sur le 1^{er} semestre 2016 à MEDICREA INTERNATIONAL, au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO, 32 000 euros HT (inchangé par rapport au 1^{er} semestre 2015).

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 par destination de charges se ventilent (hors dépenses d'intérimaires) de la manière suivante, après prise en compte du crédit compétitivité emploi de 59 011 euros au titre du 1^{er} semestre 2016 (61 237 euros au titre du 1^{er} semestre 2015) :

En Euros	30.06.2016	30.06.2015
Coûts des ventes	1 217 360	929 507
Frais de recherche et développement	837 455	609 242
Quote part de frais activés	(775 280)	(419 282)
Frais de recherche et développement (1)	62 175	189 960
Frais de commercialisation	4 273 895	3 381 381
Frais administratifs	1 209 432	1 182 633
Total	6 762 862	5 683 481

(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 pas 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 machines et 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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Frais de recherche & développement	9 587 447	8 320 009	7 075 476
Brevets et droits similaires	3 633 397	3 578 786	3 509 407
Licences et logiciels	1 070 837	828 945	631 199
Marques	25 133	25 133	25 133
Immobilisations incorporelles	14 316 814	12 752 873	11 241 215
Constructions	22 182	22 182	22 855
Installations techniques	6 087 849	5 855 467	5 514 117
Matériel de démonstration	616 468	690 108	684 107
Kits d'instruments	5 311 344	5 094 922	4 951 542
Matériel informatique et de bureau	1 115 303	1 106 404	1 068 815
Autres immobilisations	1 921 848	1 365 476	1 307 164
Immobilisations corporelles	15 074 994	14 134 559	13 548 600
Dépôts et cautionnements	487 292	528 288	298 842
Placements en garantie	158 623	158 613	158 357
Immobilisations financières	645 915	686 901	457 199
Total valeurs brutes	30 037 723	27 574 333	25 247 014

Amortissements et provisions – En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Amortissements immobilisations incorporelles	8 637 398	7 851 355	7 096 962
Amortissements immobilisations corporelles	7 554 679	7 121 828	6 587 735
Total amortissements et provisions	16 192 167	14 973 183	13 684 697
Total valeurs nettes	13 845 556	12 601 150	11 562 317

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

Immobilisations nettes – En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Au 1^{er} janvier	12 601 150	9 870 385	9 870 385
Investissements de la période	3 507 490	5 896 896	2 993 329
Cessions de la période	(123 886)	(430 278)	(169 314)
Dotations aux amortissements et provisions	(2 061 614)	(3 135 346)	(1 444 474)
Variation taux de change	(77 584)	399 493	312 391
Au 30 juin	13 845 556	12 601 150	11 562 317

6.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours du 1er semestre 2016

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

Valeurs brutes – En Euros	01.01.2016	Variation taux de change	Acquisitions	Cessions	30.06.2016
Frais de recherche & développement	8 320 009	(6 264)	1 273 702	-	9 587 447
Brevets et droits similaires	3 578 786	-	54 611	-	3 633 397
Licences et logiciels	828 945	(6 078)	247 970	-	1 070 837
Marques	25 133	-	-	-	25 133
Immobilisations incorporelles	12 752 873	(12 342)	1 576 283	-	14 316 814
Constructions	22 182	-	-	-	22 182
Installations techniques	5 855 467	(212)	232 594	-	6 087 849
Matériel de démonstration	690 108	(13 215)	111 502	171 927	616 468
Kits d'instruments	5 094 922	(109 133)	1 006 557	681 002	5 311 344
Matériel informatique et de bureau	1 106 404	(7 719)	16 618	-	1 115 303
Autres immobilisations	1 365 476	(5 835)	563 926	1 719	1 921 848
Immobilisations corporelles	14 134 559	(136 114)	1 931 197	854 648	15 074 994
Dépôts et cautionnements	528 288	(6 768)	-	34 228	487 292
Placements en garantie	158 613	-	10	-	158 623
Immobilisations financières	686 901	(6 768)	10	34 228	645 915
Total valeurs brutes	27 574 333	(155 224)	3 507 490	888 876	30 037 723

Amortissements – En Euros	01.01.2016	Variation taux de change	Dotations	Reprises	30.06.2016
Frais de recherche & développement	4 916 860	(1 104)	601 049	-	5 516 805
Brevets et droits similaires	2 618 642	-	109 176	-	2 727 818
Licences et logiciels	290 720	(5 979)	82 901	-	367 642
Marques	25 133	-	-	-	25 133
Immobilisations incorporelles	7 851 355	(7 083)	793 126	-	8 637 398
Constructions	4 462	-	17 720	-	22 182
Installations techniques	2 182 945	(206)	232 365	-	2 415 104
Matériel de démonstration	388 674	(9 053)	107 323	171 927	315 017
Kits d'instruments	2 768 560	(50 518)	682 360	592 866	2 807 536
Matériel informatique et de bureau	807 972	(6 480)	80 260	-	881 752
Autres immobilisations	969 215	(4 300)	148 460	197	1 113 178
Immobilisations corporelles	7 121 828	(70 557)	1 268 488	764 990	7 554 769
Total amortissements	14 973 183	(77 640)	2 061 614	764 990	16 192 167

Valeurs nettes – En Euros	01.01.2016	Variation taux de change	Augmentations	Diminutions	30.06.2016
Immobilisations incorporelles	4 901 518	(5 259)	783 157	-	5 679 416
Immobilisations corporelles	7 012 731	(65 557)	662 709	89 658	7 520 225
Immobilisations financières	686 901	(6 768)	10	34 228	645 915
Total valeurs nettes	12 601 150	(77 584)	1 445 876	123 886	13 845 556

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 2016 portent sur :

- la poursuite du développement de la solution complète (UNiD™) incluant une application logicielle et une cellule d'assistance et de planification opératoire permettant de proposer des implants sur-mesure aux patients ;
- le développement d'implants de corporectomie sur mesure ;
- la mise au point du procédé de fabrication d'impression 3D par couches additives de titane ;
- l'intégration d'une cellule de prototypage rapide.

Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au 1^{er} semestre 2016 s'élève à 1 273 702 euros contre 661 324 euros au 1^{er} semestre 2015. Le montant total des frais de R&D inscrit en charges de l'exercice après déduction du crédit impôt recherche et activation des dépenses s'élève à 523 647 euros (841 960 euros au 1^{er} semestre 2015) y compris 601 049 euros de dotation aux amortissements concernant les frais de recherche activés (462 434 euros au 1^{er} semestre 2015).

2/ Les dépenses de brevets activées sur le 1^{er} semestre 2016 s'élèvent à 54 611 euros, pour 45 679 euros au titre du 1^{er} semestre 2015. Elles concernent principalement le système de fixation thoraco-lombaire par ligament (LIGAPASS®), les cages lombaires IMPIX réalisées par impression 3D, le système d'ostéosynthèse cervicale antérieure C-JAWS® ainsi que le système de fixation thoraco-lombaire PASSLP® et ses extensions.

3/ L'augmentation des licences et logiciels est essentiellement liée au développement d'un logiciel de planification chirurgicale.

4/ Le Groupe poursuit le renouvellement de son parc machines avec un investissement de 0,2 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 dans une machine de cintrage automatique destinée à la fabrication des tiges sur mesure UNiD™.

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 et dans les filiales de distribution. Les instruments complètement amortis sont régulièrement sortis des livres comptables.

7/ L'augmentation des autres immobilisations corporelles comprend les premières installations et agencements du nouveau siège social du Groupe en cours de construction pour 0,3 million d'euros ainsi que le démarrage des travaux d'agrandissement des bureaux de MEDICREA USA à New York pour 0,2 million d'euros.

8/ Les amortissements des constructions et des autres immobilisations corporelles comprennent une dotation exceptionnelle de 0,1 million d'euros pour ramener la valeur nette comptable des installations et agencement du site de La Rochelle à un montant nul en raison du transfert à Vancia des activités de MEDICREA TECHNOLOGIES.

6.7 Contrats de location

6.7.1 Locations financement et locations financières

Les immobilisations acquises par voie de location financement concernent des logiciels, des installations techniques, des matériels et outillages et des équipements informatiques. Elles s'élèvent en valeur nette à 2 099 679 euros au 30 juin 2016 contre 2 219 355 euros au 31 décembre 2015 et se répartissent comme suit :

En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Logiciels	21 700	-	-
Installations techniques et matériels	3 432 347	3 432 347	3 432 347
Equipements informatiques	397 519	397 519	388 535
Total valeurs brutes	3 851 566	3 829 866	3 820 882
Amortissements logiciels	4 039	-	-
Amortissements installations techniques	1 417 567	1 305 544	1 199 660
Amortissements équipements informatiques	330 281	304 967	273 691
Total amortissements	1 751 887	1 610 511	1 473 351
Total valeurs nettes	2 099 679	2 219 355	2 347 531

L'augmentation des valeurs brutes constatée au 30 juin 2016 s'explique essentiellement par l'acquisition d'un logiciel de programmation industrielle.

La dette financière correspondant aux actifs financés par ces contrats est de 1 499 634 euros au 30 juin 2016 contre 1 714 319 euros au 31 décembre 2015.

Les engagements s'analysent comme suit :

En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Valeur d'origine	3 851 566	3 829 866	3 820 882
Amortissement	(1 751 887)	(1 610 511)	(1 473 351)
<i>Dont dotation aux amortissements de la période</i>	<i>(141 376)</i>	<i>(262 173)</i>	<i>(125 209)</i>
Valeur nette	2 099 679	2 219 355	2 347 531
Redevances payées			
Cumul sur exercices antérieurs (1)	1 034 543	510 326	1 815 520
Redevances de la période (1)	255 813	524 217	232 446
Total	1 290 356	1 034 543	2 047 966
Redevances restant à payer			
A un an au plus	467 553	496 359	522 076
Entre 1 et 5 ans	1 030 699	1 177 429	1 391 074
Au-delà de 5 ans	47 200	103 840	165 201
Total	1 545 452	1 777 628	2 078 351
Valeurs résiduelles	23 514	23 297	23 296

(1) Cumul sur exercices antérieurs et redevances de la période ne concernent que les redevances payées au titre des contrats toujours en cours à la clôture de la période. Les redevances concernant les contrats arrivés à échéance au cours d'une période ne sont pas reportées dans la période suivante.

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 2016
MEDICREA INTERNATIONAL – Lyon	502 000 euros
MEDICREA TECHNOLOGIES – La Rochelle	144 000 euros
MEDICREA TECHNOLOGIES UK – Cambridge	10 750 livres sterling
MEDICREA USA – New York *	330 200 dollars
MEDICREA GMBH - Cologne	24 235 euros

* dont six mois de loyers gratuits en 2016 suite au renouvellement du bail

Le bail concernant les anciens locaux de MEDICREA INTERNATIONAL a été dénoncé et prolongé jusqu'au 31 octobre 2016. L'emménagement dans de nouveaux bâtiments dont la Société est également locataire, est effectif depuis le 23 septembre 2016. Le Groupe a ainsi regroupé l'activité de ses 3 filiales françaises sur un même site moyennant un loyer annuel de 1 million d'euros et un engagement de 12 années de location envers le bailleur. Le bail précaire du site de fabrication de La Rochelle a été dénoncé avec effet au 31 janvier 2017.

Aux Etats-Unis, le bail arrivé à échéance fin mars 2016 a été renégocié et renouvelé pour une durée de 10 années, avec une augmentation de la surface louée d'un étage supplémentaire. Le nouveau loyer annuel qui ne produira ses effets qu'à compter de 2017 s'élève à 1 million de dollars. L'engagement ne porte que sur une durée de 48 mois. En cas de résiliation de bail anticipé, les locaux seraient facilement reloués du fait de leur emplacement privilégié à New York.

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

En Euros	30.06.2016	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	De 5 à 10 ans	A plus de 10 ans
Loyers immobiliers et matériels	16 013 158	1 971 875	6 221 405	5 480 930	2 338 948

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 faible valeur. 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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Matières premières	484 973	327 852	227 017
En-cours de production	711 942	378 648	626 441
Produits semi-finis	725 705	541 713	476 624
Produits finis	8 081 788	7 804 146	7 342 926
Valeurs brutes	10 004 408	9 052 359	8 673 008
Provision pour dépréciation	(2 209 286)	(2 033 714)	(1 780 281)
Valeurs nettes	7 795 122	7 018 645	6 892 727

En valeur brute, le stock augmente de 10 % par rapport au 31 décembre 2015 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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Matières premières	13 237	13 237	13 713
En-cours de production	47 601	47 601	26 436
Produits semi-finis	104 313	16 416	29 944
Produits finis	2 044 135	1 956 460	1 710 188
Provisions pour dépréciation	2 209 286	2 033 714	1 780 281

La hausse des dépréciations est liée principalement à la hausse du niveau de stock brut.

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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Créances clients – valeur brute	5 526 315	4 779 599	5 503 195
Provision sur créances douteuses	(47 988)	(69 705)	(19 607)
Créances clients	5 478 327	4 709 894	5 483 588
Créances sociales	28 038	31 843	25 868
Créances fiscales	1 200 545	1 593 332	958 651
Autres créances	1 228 541	892 408	825 538
Charges constatées d'avance	540 476	384 571	621 715
Autres actifs courants	2 997 600	2 902 154	2 431 772
Total créances – valeurs brutes	8 523 915	7 681 753	7 934 967
Total créances – valeurs nettes	8 475 927	7 612 048	7 915 360

Le délai moyen d'encaissement des créances clients s'établit à 53 jours au 30 juin 2016, contre 58 jours à la clôture de l'exercice précédent.

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

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

Les autres créances intègrent les avances et acomptes fournisseurs qui comprennent :

- le paiement d'une avance de 900 000 dollars (810 665 euros au cours de clôture) dans le cadre d'un contrat de coopération avec une société informatique américaine (voir point 15.1.3). Les commissions dues au titre de ce contrat, et qui s'élèvent à 65 570 euros au 30 juin 2016 (34 616 euros au 31 décembre 2015), ont fait l'objet d'une provision qui viendra s'imputer sur les avances déjà versées.
- le paiement d'une avance de 59 422 dollars (53 517 euros au cours de clôture) dans le cadre d'un contrat de cession de droits d'inventeur avec un chirurgien.

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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Provisions pour pensions et assimilés	508 266	468 043	376 760
Provisions pour litiges	10 000	23 778	-
Provisions pour charges	1 027 000	-	-
Total	1 545 266	491 821	376 760

Les provisions pour charges correspondent dans le cadre du déménagement du siège social et du transfert de l'usine à :

- 0,9 million d'euros d'indemnités de mutation et/ou de licenciements relatives aux salariés de l'usine de La Rochelle ;
- 0,2 million d'euros de frais de remise en état des sites de Neyron et de La Rochelle, et d'honoraires divers.

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

En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
En début de période	491 821	347 611	347 611
Dotations aux provisions	1 067 223	137 724	29 149
Reprises de provisions – montants utilisés	(13 778)	-	-
Ecart actuariels	-	6 161	-
Variation des taux de change	-	325	-
En fin de période	1 545 266	491 821	376 760
<i>dont variations en résultat opérationnel</i>	<i>1 540 156</i>	<i>130 339</i>	<i>(29 149)</i>
<i>dont variations en résultat financier</i>	<i>5 110</i>	<i>7 385</i>	<i>-</i>

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

En Euros	30.06.2016	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Provisions pour pensions et assimilés	508 266	7 110	65 027	436 129
Provisions pour litiges	10 000	10 000	-	-
Provisions pour charges	1 027 000	1 027 000	-	-
Total	1 545 266	1 044 110	65 027	436 129

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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Emprunt obligataire	2 725 913	1 760 662	2 485 890
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 775 534	6 448 853	6 609 657
Crédit bail	1 463 457	1 661 642	1 886 382
Locations financières	36 177	52 677	72 431
Concours bancaires courants	1 688 244	376 700	400 000
Factoring	394 123	-	33 446
Intérêts courus bancaires	7 728	7 462	7 689
Intérêts courus sur emprunts	8 795	9 865	18 132
Autres dettes financières	4 292	108 664	49 110
Total	12 104 263	10 426 525	11 562 737

Au 30 juin 2016, 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 au cours du premier semestre 2016 dans le cadre des plans d'amortissement existants, et à la souscription des nouveaux emprunts suivants :

- 4 contrats à taux fixe compris entre 0,75 % et 1,21 % sur une durée de 4 à 5 ans et pour un total de 0,2 million d'euros pour financer divers matériels industriels ;
- 65 000 euros à taux fixe de 4,25 % sur une durée de 2 ans, pour financer certains frais de recherche et développement 2015 éligibles au Crédit d'Impôt Recherche ;

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 février 2016 un emprunt obligataire d'un montant de 1 150 000 euros au taux d'intérêt de 7 % sur une durée de 2 ans.

Le taux d'intérêt moyen du 1^{er} semestre 2016 s'établit à 3,71 % contre 3,93 % au titre de 2015. 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	30.06.2016	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunt obligataire	2 725 913	383 402	2 342 511	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 775 534	1 808 300	3 802 240	164 994
Crédit bail	1 463 457	416 357	995 937	51 163
Locations financières	36 177	23 477	12 700	-
Concours bancaires courants	1 688 244	1 688 244	-	-

Factoring	394 123	394 123	-	-
Intérêts courus bancaires	7 728	7 728	-	-
Intérêts courus sur emprunts	8 795	8 795	-	-
Autres dettes financières	4 292	4 292	-	-
Total	12 104 263	4 734 718	7 153 388	216 157

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 2016.

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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Disponibilités	1 077 879	2 168 215	4 229 582
Trésorerie et équivalents	1 077 879	2 168 215	4 229 582
Concours bancaires courants	(1 688 244)	(376 700)	(400 000)
Factoring	(394 123)	-	(33 446)
Trésorerie nette	(1 004 488)	1 791 515	3 796 136

La dégradation de la trésorerie s'explique essentiellement par une dégradation ponctuelle du besoin en fonds de roulement.

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 1.4 des états financiers au 30 juin 2016.

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. L'essentiel des encours au 30 juin 2016 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 compte de résultat

Le tableau suivant présente les impacts en compte de résultat sur les 1^{er} semestres 2016 et 2015 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 30.06.2016	Au 30.06.2015
Produits et (charges) constatés en résultat opérationnel		-	7 801
Résultat de change hors instruments financiers	B	-	7 801
Produits de placement		10	192
Produits de cessions des valeurs mobilières de placement	A	10	192
Charges de financement		(186 216)	(161 189)
Charges d'intérêt	B	(186 216)	(161 189)
Autres produits financiers		16 226	149 777
Produits d'intérêt	B	563	920
Gains de change	A	5 088	106 346
Variations de juste valeur sur instruments dérivés	A	10 575	42 511
Autres charges financières		(79 508)	(98 545)
Pertes de change	A	(79 508)	(98 545)

10.2.2 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 30.06.2016			Au 31.12.2015		
	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	5 478 327	5 478 327	C	4 709 894	4 709 894
Autres actifs courants (2)	C	1 228 541	1 228 541	C	892 408	892 408
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	1 077 879	1 077 879	A	2 168 215	2 168 215
PASSIF EN EUROS						
Trésorerie passive (3)	A	2 082 367	2 082 367	A	376 700	376 700
Dettes financières courantes et non courantes hors trésorerie passive	B	10 021 896	10 021 896	B	10 049 825	10 049 825
Instruments financiers	A	-	-	A	10 575	10 575
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	C	4 894 770	4 894 770	C	4 055 971	4 055 971
Autres passifs courants (4)	C	1 022 782	1 022 782	C	116 476	116 476

(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.

10.3 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 2016. 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 2016, le montant maximum des encours clients potentiellement garantissables par la Coface s'élève à 1 228 000 euros ;
- crédits documentaires (89 160 euros au 30 juin 2016).

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

En Euros	30.06.2016	30.06.2015
Créances clients brutes	5 526 315	5 503 195
Montant des impayés de plus de 6 mois	87 493	18 782
<i>% du poste client</i>	<i>1,58 %</i>	<i>0,34 %</i>
Montant des provisions clients	47 988	19 607
<i>% du poste client</i>	<i>0,87 %</i>	<i>0,36 %</i>
Montant des pertes sur créances irrécouvrables	100	-

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 deancements de nouveaux produits.

Le Groupe a annoncé le 12 août 2016 la réalisation d'une levée de fonds de 20 millions d'euros, constitué d'obligations convertibles pour 15 millions d'euros, à échéance 4 ans et au taux d'intérêt de 6,75 %, et d'une augmentation de capital par placement privé de 5 millions d'euros. Cette opération financière réduit ainsi très significativement le risque de liquidité à court terme du Groupe, l'ensemble des concours bancaires courants ayant été totalement remboursés dès l'encaissement des fonds.

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 ;
- rapport des dettes financières nettes consolidées sur l'EBITDA consolidé inférieur à 3 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 2016, avant prise en compte de la levée de fonds réalisée en août, le rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés s'élève à 0,90. Si cette situation devait perdurer au 31 décembre 2016, 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.

Au 30 juin 2016, le Groupe n'a pas de couverture sur devises en cours.

10.3.5 Risques de taux

Au 30 juin 2016, 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 2016, 61 % 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 sont opportunément 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 de seulement 1 % depuis le 30 juin 2015 faisant progresser mécaniquement le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 de 0,1 million d'euros mais ayant peu d'impact sur le résultat opérationnel avant paiement en actions. 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 2016, se traduirait par une hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 1,6 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 2016 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 2016 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	30.06.2016	30.06.2015
Intérêts sur emprunts	72 567	90 037
Intérêts sur obligations	83 299	40 270
Intérêts sur location financement	19 227	22 185
Garanties BPI sur emprunts	6 351	8 699
Intérêts sur découverts	4 667	(69)
Intérêts sur factoring	-	844
Autres charges / (produits) financiers	105	(777)
Coût de l'endettement financier net	186 216	161 189
Gains / (pertes) de change	(63 795)	50 314
Plus-value latente sur VMP	513	192
Autres produits / (charges) financiers	10	(4)
Autres produits / (charges) financiers	(63 272)	50 502

NOTE 11 : DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2015
Dettes fournisseurs	4 894 770	4 055 971	3 523 845
Dettes sociales	1 965 987	1 740 673	1 511 724
Dettes fiscales	219 123	250 978	293 323
Autres passifs courants	1 022 782	116 476	110 749
Autres passifs courants	3 207 892	2 108 127	1 915 796
Total dettes d'exploitation	8 102 662	6 164 098	5 439 641

Au 30 juin 2016, l'échéance de l'ensemble des dettes d'exploitation est à moins d'un an.

L'augmentation des dettes fournisseurs s'explique par la croissance de l'activité du Groupe et le décalage sur le mois d'août du paiement des échéances de juin après la réalisation de la levée de fonds de 20 millions d'euros.

L'augmentation des dettes sociales par rapport au 30 juin 2015 est à rapprocher de l'augmentation des effectifs du Groupe présentés en note 5.1.

L'augmentation des autres passifs courants par rapport au 30 juin 2015 comprend principalement les effets d'un apport en compte courant de la société IDSKAP, contrôlée par Denys SOURNAC, pour un montant de 0,9 million d'euros. Ce montant a été incorporé au capital social de MEDICREA INTERNATIONAL dans le cadre du placement privé de 5 millions d'euros réalisé en août.

NOTE 12 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Depuis le 1er janvier 2003, les sociétés MEDICREA INTERNATIONAL et MEDICREA TECHNOLOGIES sont intégrées au sein du même groupe fiscal, la société MEDICREA INTERNATIONAL en qualité de maison mère, étant seule redevable de l'impôt sur les sociétés à raison du résultat d'ensemble réalisé par le Groupe. La société MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, détenue à 100% est intégrée depuis le 1er 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 528 084 euros au 30 juin 2016 (342 580 euros au 30 juin 2015).

12.1 Analyse du taux d'imposition

Au 30 juin 2016, la charge d'impôt du Groupe s'analyse comme suit :

En Euros	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net consolidé	(2 670 993)	(997 433)
Impôts sur les résultats	253 464	167 130
Résultat avant impôts	(2 924 457)	(1 164 563)
Paieement en actions	(14 076)	(20 546)
Résultat imposable	(2 910 381)	(1 144 017)
Ajustement crédit impôt recherche et compétitivité emploi	(587 095)	(403 817)
Ajustement impôts d'Etat Fédéral (Etats-Unis)	-	6 445
Résultat imposable après ajustements	(3 497 476)	(1 541 389)
Profit / (charge) d'impôt théorique @ 33,33 %	1 165 709	513 745
Ecart de taux sociétés étrangères	(29 515)	(11 468)
Impôts sur différences permanentes	(38 415)	(79 378)
Déficits reportables non activés	(569 537)	(237 091)
Utilisation de déficits reportables non activés	118 102	75 170
Plafonnement des impôts différés actifs	(382 342)	(68 629)
Ajustement impôts d'Etat Fédéral (Etats-Unis)	-	6 445
Autres	(10 538)	(31 664)
Profit / (charge) d'impôt comptabilisé	253 464	167 130

12.2 Analyse des impôts différés

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

En Euros	30.06.2015	31.12.2015	30.06.2015
Déficits fiscaux reportables	1 084 205	733 399	466 310
Différences temporaires fiscales	24 986	44 108	-
Retraitements de consolidation	245 368	244 164	(241 603)
Total impôts différés actifs	1 354 559	1 021 671	224 707
Différences temporaires fiscales	162 117	44 151	22 972
Retraitements de consolidation	333 481	279 947	213 052
Total impôts différés passifs	495 598	324 098	236 024

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, MEDICREA TECHNOLOGIES UK et MEDICREA GMBH. Par ailleurs, pour ces mêmes sociétés françaises, 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 9,2 millions d'euros au 30 juin 2016 dont 6,7 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	30.06.2016	dont activés	impôts différés correspondants
Intégration fiscale MEDICREA INTERNATIONAL	18 601 613	-	-
MEDICREA UK	1 787 589	-	-
MEDICREA USA	3 097 728	3 097 728	1 084 205
MEDICREA GMBH	623 119	-	-
Total des déficits fiscaux disponibles	24 110 049	3 097 728	1 084 205

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

En Euros	30.06.2016
Déficits fiscaux reportables au 1 ^{er} janvier 2016	733 399
Activation pertes reportables – MEDICREA USA	364 871
Impact des taux de change	(14 065)
Déficits fiscaux reportables au 30 juin 2016	1 084 205

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

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	30.06.2016	31/12/2015	30.06.2015
USD / EUR	1,11062	1,11500	1,12717
GBP / EUR	0,76958	0,72794	0,73847

L'incidence des variations de change sur la comparabilité des comptes semestriels 2015 et 2016 s'analyse comme suit :

En Euros	30.06.2016 au taux 2016	30.06.2016 au taux 2015	Impact de change
Chiffre d'affaires	14 843 675	14 724 196	119 479
Résultat opérationnel après paiement en actions	(2 674 969)	(2 705 287)	30 318

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 du 1^{er} semestre, le capital social est composé au 30 juin 2016 de 9 004 364 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 1 440 698,24 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Nombre d'actions autorisées	9 004 264	8 987 588	8 987 588
Nombre d'actions de préférence	100	100	100
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	9 004 364	8 987 688	8 987 588
Valeur nominale en euros	0,16	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	9 004 264	8 987 588	8 987 688
Nombre d'actions à droit de vote double	2 673 803	2 641 990	2 744 677
Nombre d'actions détenues en autocontrôle	-	-	-
Nombre d'actions détenues en auto-détention	3 692	3 046	3 115

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL sur la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2016, le capital social est ainsi composé de 8 987 588 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P pour un montant de 1 438 030,08 euros.
- Le 4 avril 2016, le conseil d'administration a constaté l'augmentation de capital liée à l'exercice de 16 676 Stock Options de mai à juillet 2015.
- Au 30 juin 2016, le capital social est ainsi composé de 9 004 264 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 2016. 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 note 1.5 des états financiers au 30 juin 2016. Les écarts de conversion liés à la consolidation en euros des comptes des filiales étrangères sont présentés dans la colonne réserves, leurs montants n'ayant pas d'impact matériel sur les états financiers au 30 juin 2016.

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 de 16 676 actions nouvelles dans le cadre du programme de stocks options.

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'arrêté 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	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net part du Groupe	(2 670 993)	(997 435)
<i>Nombre moyen d'actions en circulation sur l'exercice</i>	8 986 520	8 740 886
<i>Nombre moyen d'actions auto-détenues sur l'exercice</i>	-	-
Nombre moyen d'actions pris en compte avant dilution	8 986 520	8 740 886
Résultat par action	(0,30)	(0,11)

En Euros	30.06.2016	30.06.2015
Résultat net part du Groupe	(2 670 993)	(997 435)
<i>Nombre moyen d'actions pris en compte avant dilution</i>	8 986 520	8 740 886
<i>Effet de dilution des plans d'options</i>	227 681	255 359
Nombre moyen d'actions pris en compte après dilution	9 214 201	8 996 245
Résultat par action après dilution	(0,29)	(0,11)

Au 30 juin 2016, les actions de préférence n'ont pas été prises en considération dans la détermination de l'effet de dilution, les critères de conversion n'étaient pas satisfaits. En cas de conversion des actions de préférence, le nombre maximum d'actions ordinaires susceptibles d'être créées est de 210 000 actions.

NOTE 15 : AUTRES INFORMATIONS

15.1 Engagements hors bilan

15.1.1 Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

En Euros	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Nantissements de fonds de commerce (1)	6 844 850	7 564 456	10 010 056
Gages sur instruments financiers (2)	153 550	153 550	153 550
Garanties solidaires (3)	500 000	500 000	300 000
Gages espèces (4)	62 500	62 500	62 500

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie d'emprunts bancaires (principal + intérêts)

(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	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Cessions de créances commerciales - Dailly	500 000	500 000	400 000
Avals et cautions divers	307 239	307 239	307 239
Contre garanties BPI (1)	2 094 531	2 371 978	2 382 437

(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 2016 s'élève à 1 233 863 euros.

15.1.3 Autres engagements

Au cours de l'exercice 2013, 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 et ses filiales pour une durée initiale de 4 ans jusqu'au 31 décembre 2017. 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 900 000 dollars (810 665 euros au cours de clôture) ont été enregistrés en autres créances au 30 juin 2016. Les commissions dues au titre de ce contrat, et qui s'élèvent à 65 570 euros à cette même date (34 616 euros au 31 décembre 2015), ont fait l'objet d'une provision qui viendra s'imputer sur les avances déjà versées.

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 :

	30.06.2016			31.12.2015		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
ORCHARD INTERNATIONAL (1)	1 727 490	19,19	29,59	1 727 490	19,22	29,71
Jean Philippe CAFFIERO	246 089	2,73	4,08	246 089	2,74	4,10
Denys SOURNAC (2)	270 547	3,00	2,32	270 547	3,01	2,33
Autres Administrateurs						
François Régis ORY (2)	108 652	1,21	0,93	108 652	1,21	0,93
Patrick BERTRAND (2)	93 392	1,04	0,95	93 392	1,04	0,93
Pierre BUREL (2)	87 243	0,97	1,41	91 707	1,02	1,44
Christophe BONNET	52 128	0,58	0,87	52 128	0,58	0,88
Jean Joseph MORENO	22 900	0,25	0,32	22 900	0,25	0,33
Marc RECTON	18 752	0,21	0,27	18 752	0,21	0,27
Total	2 627 193	29,18 %	40,74 %	2 631 657	29,28 %	40,92 %

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 30 juin 2016 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 %
- AMELIANE SAS (3)	5,01 %
- Christelle LYONNET	0,14 %
- Denys SOURNAC	0,03 %

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

(3) : Société détenue par François Régis ORY

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 2016	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2015	Montant HT facturé 1 ^{er} semestre 2014
Prestations management	150 000	146 000	146 000
Refacturation personnel	75 750	75 750	75 750
Refacturation directeur délégué	32 000	32 000	55 801
Refacturation frais directeur délégué	4 391	-	4 800
Quote part sur frais	5 502	5 502	5 500
Loyer et charges locatives	10 149	10 241	10 229
Total	277 792	269 493	298 080

15.4 Evènements postérieurs à la clôture

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2016

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre s'élève à 6,8 millions d'euros, en retrait de 3% par rapport au 3^{ème} trimestre 2015, pénalisé par une baisse conjoncturelle de l'activité du Groupe en Europe.

A fin septembre 2016, le Groupe affiche une croissance de +3% de ses ventes grâce aux marchés prioritaires, Etats-Unis (+9%) et France (+13%), sur lesquels l'adoption de la technologie d'implants sur-mesure UNiD™ se poursuit avec plus de 100 chirurgiens utilisateurs, le cap des 1 000 chirurgies étant en passe d'être franchi.

En millions d'euros	2015	2016	Variation
1 ^{er} Semestre	13,8	14,8	+7%
3 ^{ème} Trimestre	7,1	6,8	-3%
Cumul au 30 septembre	20,9	21,6	+3%

Les variations de taux de change n'ont pas d'impact significatif.

Financement

En août dernier, MEDICREA a procédé à une levée de fonds de 20 millions d'euros comprenant des obligations convertibles pour un montant de 15 millions d'euros, souscrites par Athyrium Capital Management, investisseur américain de forte renommée spécialiste du secteur, et une augmentation de capital par placement privé de 5 millions d'euros à laquelle ont participé Denys SOURNAC, Président et Directeur Général, ainsi que Richard KIENZLE, co-fondateur de Globus, qui a rejoint le Groupe MEDICREA à cette occasion.

4

VIE BOURSIERE



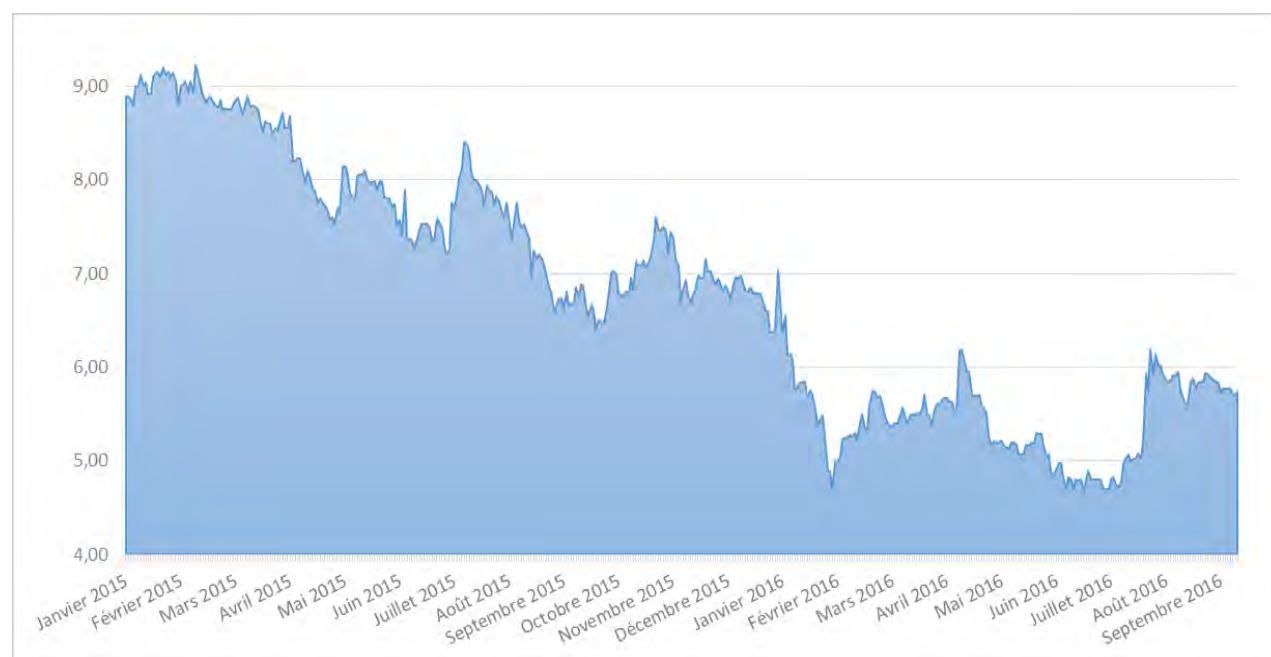
MEDICREA
(IM)PROVE

2. STATISTIQUES BOURSIERES

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

	30.06.2016 6 mois	31.12.2015 12 mois	31.12.2014 12 mois
Cours de l'action	4,80€	6,78 €	8,70 €
Capitalisation boursière	43,2 M€	61,0 M€	73,8 M€
Cours le plus haut	7,04 €	9,34 €	10,60 €
Cours le plus bas	4,43 €	6,31 €	7,05 €
Cours moyen	5,66 €	7,75 €	9,10 €
Variation sur la période	(29,2)%	(22,07)%	(2,02)%
Nombre de transactions	3 121	8 776	20 512
Nombre de titres échangés	466 161	1 638 981	3 609 057
Capitaux échangés	2,6 M€	12,8 M€	32,5 M€
Taux de rotation du capital	6,02%	18,76%	42,6%

Le cours de bourse (cours de clôture) a évolué de la manière suivante depuis le 1er janvier 2015 :



3. ACTIONNARIAT

Le flottant représente plus des deux tiers du capital du Groupe et l'actionnariat se répartit comme suit au 30 juin 2016, en pourcentage du capital et des droits de vote :

	% du capital	% droits de vote
Fonds d'investissements	54,50%	44,36%
Fondateurs	24,92%	35,99%
<i>Dont Denys Sournac et IDS KAP</i>	3,00%	2,32%
<i>Dont Jean Philippe Caffiero</i>	2,73%	4,08%
<i>Dont ORCHARD</i>	19,19%	29,59%
Business Angels	8,87%	9,81%
Salariés	0,97%	1,21%
Public	10,74%	8,63%
TOTAL	100,00%	100,00%

La société a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2016 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 61 % du capital. 80 % du capital est détenu par 25 actionnaires.

Les pourcentages de détention du capital ne tiennent pas compte de l'augmentation de capital réalisée en août 2016 qui n'a pas significativement modifié la répartition du capital.

4. ANALYSE FINANCIERE ET SOURCES D'INFORMATIONS

Les sociétés de bourse Life Science Advisors (Etats-Unis), 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 2016 / 2017 :

Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2016	Mercredi 6 avril 2016
Chiffre d'affaires du 1er semestre 2016	Jeudi 7 juillet 2016
Résultats du 1er semestre 2016	Jeudi 22 septembre 2016
Chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2016	Jeudi 6 octobre 2016
Chiffre d'affaires annuel 2016	Jeudi 12 janvier 2017



MEDICREA[®]
(I M) P R O V E

medicrea.com | **leading** personalized spine