



MEDICREA INTERNATIONAL
ETATS FINANCIERS SOCIAUX

AU 31 DECEMBRE 2017

Leading personalized spine | medicrea.com

SOMMAIRE

1. ACTIVITE.....	2
2. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE.....	2
2.2. MARCHE ET ENVIRONNEMENT	2
2.3. RESULTATS ET PERFORMANCE.....	3
2.4. PORTEFEUILLE PRODUITS ET RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT	4
2.5. ORGANISATION	6
2.6. FINANCEMENT	6
3. ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017.....	7
3.1 COMPTE DE RESULTAT	7
3.2 BILAN	8
3.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	9
3.4 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017.....	10
NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES	10
NOTE 2 : DONNEES OPERATIONNELLES	11
NOTE 3 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL	18
NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES.....	24
NOTE 5 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	31
NOTE 6 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS.....	32
NOTE 7 : IMPOTS SUR LES RESULTATS	39
NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES	39
NOTE 9 : AUTRES INFORMATIONS	42

1. ACTIVITE

MEDICREA est spécialisé dans le développement de services d'analyses et la fabrication d'implants personnalisés pour le traitement chirurgical des pathologies complexes de la colonne vertébrale reposant sur la technologie UNiD® ASI (Adaptive Spine Intelligence).

MEDICREA assure la conception, la fabrication intégrée et la distribution de plus de 30 familles de dispositifs implantables homologués par la FDA, qui ont été utilisés à ce jour dans plus de 150 000 interventions chirurgicales à travers le monde. Evoluant sur un marché de 10 milliards de dollars, MEDICREA est une PME lyonnaise de 170 personnes, dont 37 au sein de sa filiale MEDICREA USA Corp. basée à New York.

MEDICREA est une société proposant des technologies avant-gardistes pour le traitement des pathologies de la colonne vertébrale. Elle fait figure de véritable pionnière sur ce marché en assurant la convergence entre les technologies informatiques de santé et la conception et fabrication de dispositifs médicaux de dernière génération, privilégiant les résultats cliniques dans une perspective unique : améliorer les bénéfices de la chirurgie pour les patients, tout en générant des réductions de coûts à tous les niveaux. Cette nouvelle approche s'appuie sur la compilation et l'analyse de données cliniques grâce à des algorithmes d'apprentissage élaborés (deep learning) et des outils d'interprétation prédictifs avec pour résultat les premières prises en charge de pathologies de la colonne vertébrale associant précision scientifique et pose d'implants personnalisés et modulables.

La Société est installée à Rillieux-la-Pape en région lyonnaise où elle possède sa propre unité de fabrication d'implants et d'instruments chirurgicaux, une unité de production ultramoderne consacrée à l'usinage et au développement d'implants sur-mesure et par impression 3D, ainsi que quatre filiales de distribution aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en Pologne et depuis février 2018 en Belgique.

2. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits marquants de l'exercice 2017 sont les suivants :

2.2. MARCHE ET ENVIRONNEMENT

La médecine personnalisée est un axe de recherche présent dans tous les domaines de la santé. Une meilleure connaissance des pathologies de chaque patient grâce à des tests de diagnostic de plus en plus précis permet de l'orienter vers un traitement spécifique, et d'en éviter d'autres, et ce pour des signes cliniques identiques. Chaque patient est considéré comme unique et peut recevoir le traitement ayant les meilleures chances d'efficacité.

MEDICREA a décidé de s'intégrer très tôt dans cette démarche avec une approche spécifique-patient en étant la première société de la colonne vertébrale à commercialiser des tiges sur-mesure d'ostéosynthèse, et des cages intersomatiques sur mesure imprimées en 3D.

La Société devient un acteur majeur de cette médecine personnalisée et fait figure de précurseur dans le domaine du rachis en proposant aux chirurgiens un mix inédit de produits innovants et de services complets pour une chirurgie du rachis parfaitement adaptée au patient.

En mettant en œuvre un processus itératif et systématisé grâce à sa plateforme de technologies sur-mesure UNiD® ASI (Adoptive Spine Intelligence), MEDICREA exploite des données propriétaires de premier ordre afin de répondre à l'ensemble des problématiques cliniques et commerciales liées aux traitements des pathologies dégénératives et complexes de la colonne. MEDICREA développe un système vertueux itératif et élaboré afin de proposer à l'ensemble du système de santé une forte valeur ajoutée, de meilleurs résultats cliniques et des coûts réduits, pour le bénéfice des patients, des chirurgiens, des centres hospitaliers et des organismes de remboursement.

MEDICREA a accompli des progrès très importants ces dernières années en faisant œuvre de pionnier, avec les services d'analyse du laboratoire UNiD™ LAB et les implants sur mesure UNiD™ TEK, 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.

2.3. RESULTATS ET PERFORMANCE

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société diminue de près de 30 % par rapport à l'exercice précédent sous l'effet des transmissions universelles de patrimoine réalisées fin 2016 avec MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE et fin 2017 avec MEDICREA TECHNOLOGIES et sous l'effet de la mise en sommeil de la filiale MEDICREA GMBH courant 2017.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, les hôpitaux et cliniques en France et les clients du centre de réparation, qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, est en croissance de 13 %, avec des évolutions contrastées en fonction des zones géographiques :

- En France, sur un marché stable, MEDICREA INTERNATIONAL réalise en 2017 un chiffre d'affaires de 6 millions d'euros en hausse de 15 %, si l'on compare cette performance à celle réalisée par MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE en 2016, grâce à l'adoption de sa technologie UNiD™ ASI par des chirurgiens de plus en plus nombreux ;
- A l'export et avec les distributeurs, suite à la nécessité de réenregistrer auprès des autorités de santé brésiliennes l'ensemble des produits de la gamme, ainsi que d'obtenir l'agrément pour sa nouvelle usine, aucune vente n'a été réalisée sur ce marché en 2017 (chiffre d'affaires de 2 millions d'euros en 2016). Les autorisations ayant été réobtenues en décembre 2017, l'activité devrait retrouver dès 2018 un niveau normatif. Hors Brésil, l'activité de distribution progresse cependant de 6 %, générant un chiffre d'affaires de 3,6 millions d'euros ;

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 6,5 millions d'euros contre 2,5 millions d'euros en 2016. Ils sont constitués notamment de la production stockée pour 3,4 millions d'euros et des frais de

recherche et développement et des dépenses de brevets comptabilisés en production immobilisée et transférés à l'actif du bilan pour 2,1 millions d'euros. Le niveau de ce poste, structurellement élevé, traduit les efforts de recherche et développement déployés par la Société depuis plusieurs années.

La marge brute de gestion (qui inclut la sous-traitance classée dans les comptes sociaux en « autres achats et charges externes ») s'établit à 53 % du chiffre d'affaires en 2017, contre 51 % en 2016. La marge brute a été négativement impactée en 2017 par le recours important et inhabituel à la sous-traitance ainsi que le doublement temporaire de certains postes, consécutifs au transfert de la totalité des moyens de production du site historique de La Rochelle sur le nouveau campus de Rillieux-la-Pape.

La masse salariale 2017 progresse de façon significative par rapport à l'exercice précédent (+65 %). La variation des effectifs traduit principalement le regroupement des activités Françaises du Groupe sur un même site et dans une même société.

Les dotations aux amortissements progressent de 1,3 million corrélativement aux investissements importants que la Société a réalisés au cours des derniers exercices, frais de recherche et développement notamment, et des aménagements et installations du nouveau siège social en service depuis le 4^{ème} trimestre 2016. Les dotations aux provisions, en baisse de 0,6 million d'euros par rapport à l'exercice précédent concernent principalement les dépréciations des stocks d'implants.

Compte tenu des éléments développés ci-dessus, le résultat opérationnel 2017 affiche une perte de 6,9 millions d'euros contre un résultat opérationnel déficitaire de 3,1 millions d'euros en 2016.

Le résultat financier est négatif de 4,7 millions d'euros en raison principalement d'un coût de l'endettement de 1,2 million d'euros, de dépréciation de titres de participation et de comptes courants pour 2,6 millions d'euros (mise en sommeil de MEDICREA GMBH et difficultés de MEDICREA TECHNOLOGIES UK) et d'effets de change négatifs de 1 million d'euros.

In fine, après prise en compte d'un crédit impôt recherche de 0,9 million d'euros, l'exercice est déficitaire de 10,7 millions d'euros contre une perte de 10,8 millions d'euros en 2016.

2.4. PORTEFEUILLE PRODUITS ET RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

MEDICREA est la première société de l'industrie du rachis à proposer un ensemble complet de services de planification chirurgicale basés sur les données et d'implants sur mesure. Au cours de l'année 2017, la Société a poursuivi son développement selon cet axe stratégique et plusieurs réalisations importantes ont émaillé l'exercice.

Tiges d'ostéosynthèse sur mesure UNiD™

La Société a élargi sa gamme de tiges sur mesure UNiD™ en proposant un nouvel implant adapté aux chirurgies mini-invasives par voie percutanée. La première opération chirurgicale faisant appel à une tige sur mesure UNiD™ MIS a ainsi été réalisée aux Etats-Unis en juillet 2017.

La Société a également reçu en août 2017 l'homologation FDA pour sa plateforme logicielle UNiD™ HUB, portail numérique utilisant les technologies de big data et permettant d'accéder à des fonctionnalités de planification chirurgicale et de modélisation prédictive.

Enfin, en octobre 2017, MEDICREA a publié un White Paper scientifique majeur, mettant en évidence que, par rapport au cintrage standard et manuel au bloc opératoire, les implants sur mesure produits à l'aide de sa technologie UNiD™ ASI permettent une réduction extrêmement significative de la fréquence des ruptures postopératoires des tiges dans les cas complexes de chirurgie de la colonne vertébrale chez l'adulte.

Cages intersomatiques sur mesure imprimées en 3D

L'approche systémique des pathologies de la colonne vertébrale mise en œuvre par MEDICREA, au travers de ses services d'ingénierie et de ses ressources internes d'impression 3D, fait de la Société un acteur unique et lui permet de collaborer étroitement avec les chirurgiens afin d'élaborer des dispositifs intersomatiques en adéquation avec leurs préférences techniques et cliniques.

Afin de proposer les implants intersomatiques sur mesure imprimés en 3D les plus adaptés à la pathologie du patient et aux préférences du chirurgien, MEDICREA a réalisé l'acquisition, auprès du Dr McAfee du St. Joseph's Medical Center de l'Université du Maryland (Etats-Unis), de trois brevets portant sur une méthodologie de mesure de paramètres anatomiques et de planification de dispositifs intersomatiques utilisés en chirurgie de la colonne vertébrale. Ces trois brevets protègent une technique innovante permettant de déterminer la hauteur physiologique de l'espace intervertébral en s'appuyant sur l'anatomie du patient pour sélectionner précisément le dispositif intersomatique approprié. Ils permettent ainsi à MEDICREA de renforcer sa plateforme UNiD™ ASI.

En septembre 2017, le travail de recherche et développement des équipes MEDICREA s'est concrétisé au bloc opératoire. La Société a ainsi annoncé la première chirurgie intégralement personnalisée de la colonne vertébrale, réalisée en Angleterre à partir d'une combinaison unique de cages intersomatiques et de tiges d'ostéosynthèse sur mesure conçues et fabriquées en interne dans sa nouvelle unité de production Lyonnaise grâce à son process et sa technologie propriétaire UNiD™ ASI.

Novembre 2017 marque une étape majeure pour la Société : MEDICREA a annoncé l'obtention de l'homologation par la FDA de sa gamme IB3D de cages intersomatiques en titane imprimées en 3D et le lancement de AdapTEK, sa technologie adaptative répondant aux besoins spécifiques de chaque chirurgien. Les premières poses de cages IB3D ont eu lieu aux Etats-Unis dès janvier 2018.

Autres produits de la gamme

MEDICREA a confirmé en juin 2017 l'extension de son portefeuille de produits standards destinés aux pathologies complexes de la colonne vertébrale avec l'homologation par la FDA de son système de fixation top-loading par voie postérieure PASS® TULIP. Les systèmes de fixation de ce type constituent le standard mondial et la mise à disposition de ce nouveau produit va permettre au Groupe de toucher un nombre de chirurgiens plus large et de leur proposer la technologie UNiD ASI™ quelles que soient leurs préférences en termes d'instrumentation.

2.5. ORGANISATION

La Société a finalisé en janvier 2017 le transfert de l'usine de La Rochelle sur le nouveau site de Rillieux-la-Pape. Le nombre de salariés ayant souhaité rejoindre ce nouveau site a été très faible, ce qui a engendré sur le 1er semestre 2017 de fortes perturbations dans l'organisation et le fonctionnement de la nouvelle usine et un recours temporaire important à la sous-traitance. La situation est revenue progressivement à la normale sur la 2^{ème} partie de l'exercice.

En juin 2017, la Société a décidé de modifier sa stratégie de distribution en Allemagne et mis en sommeil sa filiale, MEDICREA GmbH, lancée en 2016. Toutes les opérations relatives au marché allemand sont désormais directement traitées depuis le siège social de Rillieux-la-Pape.

En novembre 2017, la société MEDICREA TECHNOLOGIES a été dissoute sans liquidation et absorbée par MEDICREA INTERNATIONAL. Cette décision a été prise dans un objectif de simplification et de rationalisation des flux.

Enfin, en février 2018, la Société s'est associée avec son distributeur historique belge en rachetant 51 % des parts d'une société nouvellement créée à cet effet, sous la dénomination de MEDICREA BELGIUM.

2.6. FINANCEMENT

MEDICREA a réalisé deux augmentations de capital auprès d'investisseurs qualifiés français et américains, en juin et en décembre 2017, pour un montant global de plus de 20 millions d'euros dont les modalités sont explicitées en détail au point 8.1 du présent document. Les fonds levés ont pour but d'accélérer le développement, principalement aux Etats-Unis, de la plateforme UNiD™ ASI, de préparer la commercialisation aux Etats-Unis et en Europe d'une nouvelle gamme de cages intersomatiques en titane imprimées en 3D, et de poursuivre l'extension du réseau de distribution par la création de nouvelles filiales de commercialisation.

3. ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017

3.1 COMPTE DE RESULTAT

En euros	Notes	31.12.2017	31.12.2016
Chiffre d'affaires	2.4	15 933 004	14 071 050
Production stockée	2.6	3 420 986	289 672
Production immobilisée	2.5	2 066 842	2 131 204
Subventions d'exploitation		12 817	5 562
Reprises sur provisions et transfert de charges	2.7	353 307	64 709
Autres produits		16 183	31 607
Produits d'exploitation		21 803 139	16 593 804
Achats consommés, sous-traitance et autres approvisionnements		(7 309 023)	(3 663 887)
Autres achats et charges externes		(7 779 621)	(6 486 362)
Impôts et taxes		(564 375)	(234 949)
Salaires et traitements		(5 730 151)	(3 489 325)
Charges sociales		(2 403 316)	(1 441 946)
Dotations aux amortissements		(3 424 244)	(2 078 656)
Dotations aux provisions		(897 628)	(1 524 940)
Autres charges		(625 518)	(752 303)
Charges d'exploitation		(28 733 876)	(19 672 368)
Résultat d'exploitation		(6 930 737)	(3 078 564)
Produits financiers		281 506	2 134 220
Charges financières		(5 015 234)	(9 672 317)
Résultat financier	6.3	(4 733 728)	(7 538 097)
Résultat courant avant impôts		(11 664 465)	(10 616 661)
Produits exceptionnels		682 431	12 002
Charges exceptionnelles		(596 911)	(1 171 328)
Résultat exceptionnel	2.9	85 520	(1 159 326)
(Charges) / Produits d'impôts sur les résultats	7	897 375	970 054
Résultat net		(10 681 570)	(10 805 933)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.2 BILAN

En euros	Notes	31.12.2017			31.12.2016
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Immobilisations incorporelles	4.6	17 557 219	10 905 978	6 651 241	5 400 305
Immobilisations corporelles	4.6	9 878 459	3 708 597	6 169 862	4 841 756
Immobilisations financières	4.6	10 396 494	2 565 018	7 831 476	12 019 264
Actif non courant		37 832 172	17 179 593	20 652 579	22 261 325
Stocks et en-cours	2.1	12 284 436	3 331 149	8 953 287	5 978 650
Créances clients	2.2	3 390 636	30 146	3 360 490	2 412 861
Autres créances	2.2	11 827 970	1 824 440	10 003 530	12 210 660
Trésorerie et équivalents	6.1.5	11 676 846	-	11 676 846	7 701 012
Actif courant		39 179 888	5 185 735	33 994 153	28 303 183
Total actif		77 012 060	22 365 328	54 646 732	50 564 508

En euros	Notes	31.12.2017	31.12.2016
		Net	Net
Capital social		2 413 266	1 605 307
Réserves		35 333 873	28 026 008
Résultat de l'exercice		(10 681 570)	(10 805 933)
Capitaux propres	8.3	27 065 569	18 825 382
Avances conditionnées	6.2	196 250	317 500
Autres fonds propres		196 250	317 500
Dettes financières long terme	6.1.1	17 346 185	19 810 775
Passif non courant		17 346 185	19 810 775
Provisions pour risques et charges	5.1	139 094	276 059
Dettes financières court terme	6.1.2	3 544 980	2 715 808
Groupe et associés	6.1	-	1 021 046
Dettes fournisseurs	2.3	3 956 359	6 074 036
Autres dettes	2.3	2 398 295	1 523 902
Passif courant		10 038 728	11 610 851
Total passif		54 646 732	50 564 508

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Résultat net	(10 681 570)	(10 805 933)
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	3 032 043	2 078 656
Provisions	3 548 681	8 534 032
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	4 850	216 095
Boni de fusion	(65 746)	-
Capacité d'autofinancement	(4 161 742)	22 850
Variation des stocks et en cours	(3 634 948)	(2 975 005)
Variation des créances clients	(845 601)	2 278 857
Variation des dettes fournisseurs	(2 274 220)	2 898 052
Variation des autres créances et autres dettes	4 279 085	(1 599 772)
Trésorerie provenant du BFR	(2 475 684)	602 132
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(6 637 426)	624 982
Acquisitions d'immobilisations	(6 132 747)	(6 710 186)
Cessions d'immobilisations	587 594	-
Avances conditionnées reçues / (remboursées)	(121 250)	(86 250)
Autres variations	177 131	219 933
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5 489 272)	(6 576 503)
Augmentation de capital	20 216 960	5 104 354
Emission d'emprunts	492 020	16 417 587
Remboursement d'emprunts	(2 301 898)	(2 197 198)
Augmentation / (diminution) des comptes courants filiales	(1 021 046)	(6 816 188)
Autres variations	(1 283 504)	(240 320)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	16 102 532	12 268 235
Variation de trésorerie	3 975 834	6 316 714
Trésorerie à l'ouverture	7 201 012	884 298
Trésorerie à la clôture	11 176 846	7 201 012
Trésorerie active à l'ouverture	7 701 012	884 298
Trésorerie active à la clôture	11 676 846	7 701 012
Variation de trésorerie active	3 975 834	6 816 714
Trésorerie passive à l'ouverture	500 000	-
Trésorerie passive à la clôture	500 000	500 000
Variation de trésorerie passive	-	500 000
Variation de trésorerie	3 975 834	6 316 714

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.4 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2017

Les notes sur les états financiers font partie intégrante des comptes établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 4 avril 2018.

NOTE 1 : PRINCIPES COMPTABLES

1.1 Bases de préparation

Les états financiers de MEDICREA INTERNATIONAL sont établis en euros, conformément au règlement ANC n°2014-03 du 5 juin 2014 et selon le respect du principe de continuité d'exploitation, comme décrit à la note 6.4.2. « Covenants » qui s'apprécie au regard de la capacité de la Société au cours des 12 mois postérieurs à la date d'arrêt des comptes à faire face aux besoins de trésorerie liés à son exploitation, à ses investissements et aux remboursements de ses dettes financières à court terme en générant une capacité d'autofinancement positive et en allouant des ressources financières suffisantes. La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits au bilan est celle, selon les cas, le coût historique, la valeur d'apport ou la valeur réévaluée. Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes sociaux de l'exercice 2017 sont identiques à ceux de l'exercice précédent.

La préparation des états financiers nécessite l'élaboration d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les propres actifs et passifs de la Société que sur ceux de ses filiales et participations.

Les estimations et hypothèses utilisées sont réexaminées de façon continue. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, il est possible que les montants qui figureront dans les futurs états financiers soient différents des valeurs actuellement estimées.

Au 31 décembre 2017, la Société n'a pas connaissance de changements d'estimation ayant un effet significatif sur la période.

1.2 Conversion des éléments en devises

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction ou au cours de la couverture de change mise en place, le cas échéant.

Les actifs et passifs exprimés en devises étrangères sont convertis au cours de clôture, ou maintenus au cours de la couverture qui leur est affectée.

La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises au cours de clôture est, le cas échéant, portée au bilan en « comptes de régularisation ». En cas de perte de change latente à la clôture, une provision est enregistrée à hauteur du risque non couvert.

NOTE 2 : DONNEES OPERATIONNELLES

2.1 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	31.12.2017			31.12.2016		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	494 979	(26 379)	468 600	263 928	(53 962)	209 966
En-cours de production	1 072 507	(87 336)	985 171	76 113	(19 111)	57 002
Produits semi-finis	1 891 621	(157 507)	1 734 114	261 715	-	261 715
Produits finis	8 825 329	(3 059 927)	5 765 402	7 976 999	(2 527 032)	5 449 967
Total	12 284 436	(3 331 149)	8 953 287	8 578 755	(2 600 105)	5 978 650

MEDICREA INTERNATIONAL réalise désormais seule l'ensemble des opérations de production, ce qui explique en partie l'augmentation significative des stocks de matières premières, en cours de production et produits semi-finis par rapport à l'exercice précédent. Elle gère de façon centralisée les stocks de produits finis destinés à alimenter les filiales de commercialisation et les besoins des distributeurs indépendants.

En valeur brute, le stock augmente de 43 % par rapport à 2016. La Société a connu une réorganisation industrielle majeure avec le transfert de son usine de production de La Rochelle à Rillieux-la-Pape, ayant entraîné de nombreux changements organisationnels et un recours temporaire significatif à la sous-traitance. Ces facteurs associés à une baisse conjoncturelle du chiffre d'affaires des filiales de distribution de la Société (Etats-Unis principalement) ont eu un impact défavorable sur les stocks. La Société a pris la mesure de ces difficultés, et une nouvelle organisation industrielle et logistique basée sur une gestion des stocks en flux tirés est en cours de mise en place et devrait produire ses premiers effets bénéfiques dès le 2ème trimestre 2018.

Les dépréciations représentent au 31 décembre 2017 en moyenne 27 % des valeurs brutes contre 30 % au 31 décembre 2016. Leur augmentation de 0,7 million d'euros est liée à la hausse des produits finis et semi-finis.

2.2 Créances clients et autres créances

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.

La Société, mobilise, en fonction de ses besoins de trésorerie, ses créances clients par le recours au factoring. Le montant des factures faisant l'objet d'un financement à la clôture de l'exercice, et donc n'apparaissant plus dans le poste clients à cette date est communiqué dans le détail des engagements hors bilan.

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

En euros	31.12.2017			31.12.2016		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Créances clients	3 390 636	(30 146)	3 360 490	2 449 647	(36 786)	2 412 861
Créances sociales	2 200	-	2 200	2 200	-	2 200
Créances fiscales	1 701 476	-	1 701 476	1 811 769	-	1 811 769
Comptes courants intragroupe	8 623 591	(1 824 440)	6 799 151	8 052 511	-	8 052 511
Autres créances	1 234 757	-	1 234 757	1 622 101	-	1 622 101
Avances et acomptes fournisseurs	80 184	-	80 184	251 777	-	251 777
Charges constatées d'avance	158 668	-	158 668	460 548	-	460 548
Ecart de conversion actif	27 094	-	27 094	9 754	-	9 754
Autres créances	11 827 970	(1 824 440)	10 003 530	12 210 660	-	12 210 660
Total actifs courants	15 218 606	(1 854 586)	13 364 020	14 660 307	(36 786)	14 623 521
Délais de recouvrement moyen	67 jours			43 jours		

L'évolution des créances clients entre 2017 et 2016 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
MEDICREA USA	1 520 922	203
MEDICREA POLAND	64 337	24 997
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	10 792	-
MEDICREA GMBH	-	77 481
MEDICREA TECHNOLOGIES	-	55 488
Créances Groupe	1 596 051	158 169
Créances hors-Groupe	1 794 585	2 291 478
Total créances clients	3 390 636	2 449 647

L'augmentation des créances clients de 0,9 million d'euros se décompose en une augmentation des créances Groupe de 1,4 million d'euros du fait du reclassement en compte courant, au 31 décembre 2016, de la totalité des créances sur MEDICREA USA et en une diminution des créances hors Groupe de 0,5 million d'euros consécutive à l'absence de facturation de produits sur le marché brésilien depuis le début de l'année 2017.

Suite à l'absorption de la société MEDICREA TECHNOLOGIES, les créances hors Groupe intègrent depuis le 30 novembre 2017 les factures dues par les clients du centre de réparation.

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

Les créances fiscales comprennent le crédit impôt recherche (897 375 euros) et le crédit impôt compétitivité pour l'emploi (161 667 euros). Les autres créances fiscales sont essentiellement composées de TVA à récupérer.

Au 31 décembre 2017, les comptes courants intragroupe se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2017			31.12.2016		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Compte courant MEDICREA USA	6 053 968	-	6 053 968	6 705 788	-	6 705 788
Compte courant MEDICREA GMBH	1 229 795	1 229 795	-	1 036 420	-	1 036 420
Compte courant MEDICREA POLAND	745 183	-	745 183	-	-	-
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	594 645	594 645	-	310 303	-	310 303
Total comptes courants intragroupe	8 623 591	1 824 440	6 799 151	8 052 511	-	8 052 511

L'actualisation au 31 décembre 2017 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à enregistrer une dotation aux provisions de 1,8 million d'euros sur les comptes courants de MEDICREA TECHNOLOGIES UK et MEDICREA GMBH.

Les échéances des créances se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2017	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Autres immobilisations financières	389 300	66 810	40 000	282 490
Créances clients	3 390 636	3 390 636	-	-
Créances sociales	2 200	2 200	-	-
Créances fiscales	1 701 476	1 701 476	-	-
Comptes courants intragroupe	8 623 591	-	8 623 591	-
Autres créances	1 234 757	1 234 757	-	-
Avances et acomptes fournisseurs	80 184	80 184	-	-
Charges constatées d'avance	158 668	158 668	-	-
Total	15 580 812	6 634 731	8 663 591	282 490

Les produits à recevoir inclus dans les différents postes de l'actif se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Créances clients	39 123	119 622
Autres créances	55 243	59 328
Total	94 366	178 950

2.3 Dettes fournisseurs et autres dettes

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

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Dettes fournisseurs	3 956 359	6 074 036
Dettes sociales	1 621 583	1 002 862
Dettes fiscales	300 124	120 101
Autres dettes	435 477	169 568
Avances et acomptes clients	29 436	117 669
Ecart de conversion passif	11 675	113 702

Total autres dettes	2 398 295	1 523 902
Total passifs courants	6 354 654	7 597 938
<i>dont part à moins d'un an</i>	6 104 508	7 597 938

L'évolution des dettes fournisseurs entre 2017 et 2016 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	19 209	-
MEDICREA USA	15 560	-
MEDICREA TECHNOLOGIES	-	2 800 502
Dettes Groupe	34 769	2 800 502
Dettes hors Groupe	3 921 590	3 273 534
Total	3 956 359	6 074 036

Depuis le transfert de l'usine de La Rochelle à Rillieux-la-Pape, la dette fournisseurs est désormais portée directement par la Société qui auparavant s'approvisionnait auprès de sa filiale de production MEDICREA TECHNOLOGIES. La baisse d'environ 2 millions d'euros de dettes fournisseurs globale par rapport à 2016 est liée à la diminution d'activité sur l'exercice 2017, à des engagements fournisseurs élevés sur le dernier trimestre 2016 dans le cadre de commandes importantes livrées sur cette même période (Brésil principalement), et plus généralement à un meilleur respect des dates d'échéance pour le règlement des factures.

L'écart de conversion passif concerne principalement au 31 décembre 2017, la conversion des créances Groupe libellées en devises étrangères (voir points 2.2).

Les charges à payer incluses dans les différents postes du passif se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Dettes financières	12 078	8 642
Dettes fournisseurs	751 191	639 687
Dettes sociales	1 203 368	717 034
Dettes fiscales	290 055	90 684
Autres dettes	72 000	58 355
Total	2 328 692	1 514 402

2.4 Chiffre d'affaires

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 la Société livre directement les établissements de santé (marché français par exemple), les implants et instruments sont mis en dépôt. Ils ne sont donc pas facturés au moment de la livraison et restent comptabilisés en actifs. Ainsi, 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 dispositifs médicaux en dépôts sont réalisés de façon régulière soit directement sur le terrain, soit après renvoi et examen des actifs à la Société et les ajustements comptables nécessaires sont enregistrés dans les états financiers.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

En euros	31.12.2017			31.12.2016		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Ventes de marchandises	5 918 594	9 685 029	15 603 623	687 067	12 814 172	13 501 239
Prestations de service	174 358	155 023	329 381	407 299	162 512	569 811
Total chiffre d'affaires	6 092 952	9 840 052	15 933 004	1 094 366	12 976 684	14 071 050

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2017 et 2016 s'établit comme suit :

En euros	2017	2016	Var.
MEDICREA USA	5 619 069	7 348 225	(24) %
MEDICREA POLAND	656 182	24 997	N/S
MEDICREA TECHNOLOGIES	160 585	941 587	(83) %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(17 401)	161 856	(111) %
MEDICREA GMBH	(168 768)	364 421	(146) %
MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	106 307	(100) %
Total ventes et refacturations intragroupe	6 249 667	8 947 393	(30) %
Hôpitaux et cliniques France	5 962 073	-	+ 100 %
Distributeurs export	3 590 990	5 082 746	(29) %
Centre de réparation	76 444	-	+ 100 %
Autres	53 830	40 911	+ 32 %
Total ventes et refacturations hors groupe	9 683 337	5 123 657	+ 89 %
Chiffres d'affaires	15 933 004	14 071 050	+ 13 %

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société diminue de près de 30 % par rapport à l'exercice précédent sous l'effet de la transmission universelle de patrimoine réalisée fin 2016 avec MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE, du transfert de l'usine de production de La Rochelle à Rillieux-la-Pape en janvier 2017, et de reprises de stocks réalisées auprès de MEDICREA USA et MEDICREA GMBH.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, les hôpitaux et cliniques et les clients du centre de réparation depuis la transmission universelle de patrimoine de MEDICREA TECHNOLOGIES en novembre 2017, et qui traduit l'activité commerciale directe de MEDICREA INTERNATIONAL, est en croissance de 13 % à périmètre comparable, avec des évolutions contrastées en fonction des zones géographiques :

- En France, sur un marché stable, MEDICREA INTERNATIONAL réalise en 2017 un chiffre d'affaires de près de 6 millions d'euros en hausse de 15 %, si l'on compare cette performance à celle réalisée l'an dernier par MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE (fusionnée dans MEDICREA INTERNATIONAL en décembre 2016), grâce à l'adoption de sa technologie UNiD™ ASI par des chirurgiens de plus en plus nombreux ;
- A l'export, suite à la nécessité de réenregistrer auprès des autorités de santé brésiliennes l'ensemble des produits de la gamme, ainsi qu'obtenir l'agrément pour la nouvelle usine de Rillieux-la-Pape, aucune vente n'a été réalisée sur ce marché en 2017 (chiffre d'affaires de 2 millions d'euros en 2016). Les autorisations ayant été accordées en décembre 2017, l'activité devrait rapidement retrouver un niveau normatif en 2018. Hors Brésil, l'activité de distribution progresse cependant de 6 %, générant un chiffre d'affaires de 3,6 millions d'euros ;

2.5 Production immobilisée

La production immobilisée s'établit à 2,1 millions d'euros, stable par rapport à l'exercice 2016. Elle comprend l'activation des frais de R&D et des dépenses de brevets et traduit les efforts soutenus de la Société en matière d'innovation.

2.6 Production stockée

La production stockée, en hausse de 3,1 millions d'euros par rapport à 2016, s'explique principalement par le transfert de l'usine de production de La Rochelle à Rillieux-la-Pape, ayant entraîné de nombreux changements organisationnels et un recours temporaire significatif à la sous-traitance. Ces facteurs associés à une baisse conjoncturelle du chiffre d'affaires des filiales de distribution de la Société (Etats-Unis principalement) ont eu un impact défavorable sur les stocks.

2.7 Reprises sur provisions et transfert de charges

Les reprises sur provisions et transfert de charges se répartissent comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Provision pour risques et charges	182 706	-
Dépréciation des stocks	67 248	-
Dépréciation des créances clients	10 911	7 600
Transfert de charges	92 442	57 109
Reprises sur provisions et transfert de charges	353 307	64 709

Les reprises de provisions pour risques et charges s'expliquent essentiellement par la dépréciation du stock de MEDICREA TECHNOLOGIES constatée fin décembre 2016 dans les comptes de la Société et reprise en janvier 2017 lors du transfert du stock. Elles comprennent également les indemnités de mutation versées aux salariés de l'usine de La Rochelle qui ont été transférés sur le nouveau site de Rillieux-la-Pape, provisionnées fin 2016 et reprises lors de leurs versements au cours de l'exercice 2017.

2.8 Autres produits

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

2.9 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant émane des activités dans lesquelles la Société est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales, incluant les cessions et les mises au rebut d'instruments et de matériels.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

Au titre de l'exercice 2017, le montant du résultat exceptionnel positif comprend essentiellement le solde des frais de mobilité lié au transfert des salariés de l'usine de la Rochelle sur le campus de Rillieux-la-Pape.

2.10 Incidences des variations de change sur le chiffre d'affaires et le résultat d'exploitation

Les taux moyens de change ont évolué comme suit :

Taux moyen de conversion	31.12.2017	31.12.2016
USD / EUR	1,12493	1,10605
GBP / EUR	0,87313	0,81251
PLN / EUR	4,26218	4,3622

L'incidence des variations de change sur la comparabilité des états financiers des exercices 2016 et 2017 est la suivante :

En euros	31.12.2017 au taux 2017	31.12.2017 au taux 2016	Impact de change
Chiffre d'affaires	15 933 004	16 018 039	(85 035)
Résultat d'exploitation	(6 930 737)	(6 960 912)	30 175

NOTE 3 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

3.1 Effectif

L'effectif par collègue se répartit comme suit :

	31.12.2017	31.12.2016
Cadres	66	46
Agents de maîtrise - Employés	60	27
Total	126	73

La variation des effectifs traduit principalement le regroupement au sein de MEDICREA INTERNATIONAL de toutes les structures basées en France suite aux opérations de transmissions de patrimoine.

3.2 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.

La couverture des indemnités de fin de carrière telles que prévue par la convention collective dont dépend MEDICREA INTERNATIONAL (Import/Export) ne fait pas l'objet de versement à une compagnie d'assurance ou de provision. L'engagement correspondant est cependant évalué sur une base annuelle à partir des caractéristiques suivantes :

- 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 46 % pour les cadres et 41 % pour les non cadres ;
- taux de revalorisation des salaires : 2 % ;
- mode de départ : à l'initiative du salarié ;
- table de mortalité : INSEE 2012-2014 par sexe ;
- mobilité annuelle : en fonction du collègue (cadres et non cadres) et en fonction de l'âge, avec un taux de rotation nul au-delà de 50 ans ;
- taux d'actualisation : 1,30 %, 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, en application de la recommandation de l'ANC.

La couverture des indemnités de fin de carrière ne fait pas l'objet de provision dans les comptes de MEDICREA INTERNATIONAL.

Le montant des droits acquis au 31 décembre 2017 s'élève ainsi à 600 328 euros comparé à 513 368 euros au 31 décembre 2016. Les variations s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Dette actuarielle au 31.12.2016	513 368	256 964
<i>Coût des services en résultat opérationnel</i>	86 922	66 328
<i>Coût financier net</i>	7 187	5 653
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	94 109	71 981
	(19 447)	90 041
Ecart actuariels	12 298	94 382
Variation de périmètre		
Dette actuarielle au 31.12.2017	600 328	513 368

Au 31 décembre 2016, le transfert des effectifs de production de l'usine de la Rochelle au sein de MEDICREA INTERNATIONAL avait été anticipé pour le calcul de l'obligation actuarielle. Au 30 novembre 2017, suite à la transmission universelle du patrimoine de MEDICREA TECHNOLOGIES dans MEDICREA INTERNATIONAL, les salariés du centre de réparation ont également rejoint les effectifs de MEDICREA INTERNATIONAL, l'effet de ce transfert apparaissant sur la ligne « Variation de périmètre ».

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

3.3 Médaille du travail

Les engagements au titre des médailles de travail ne font pas l'objet de provision. Les conventions collectives applicables ne prévoient pas de disposition particulière en la matière.

3.4 Paiements fondés sur des actions

Certains salariés du groupe MEDICREA reçoivent une rémunération en instruments de capitaux propres dont le paiement est fondé sur des actions. Cette rémunération prend la forme de plans d'attribution d'actions gratuites ou de plans d'options d'achat d'actions. La quasi-totalité des coûts relatifs à ces plans est comptabilisée dans les comptes de la société MEDICREA.

Les Assemblées Générales des 10 mars 2006, 25 juin 2009, 14 juin 2012, 25 juin 2014, 3 juin 2015, 18 décembre 2015, 7 juin 2016, 15 juin 2017 et 8 novembre 2017 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, 3 septembre 2015, 25 juillet 2016, 19 septembre 2016, 14 septembre 2017 et 22 décembre 2017 ont attribué des options de souscription d'actions et/ou des actions gratuites.

3.4.1 Plans d'options d'achat d'actions

Aucune provision n'est comptabilisée au titre de ces plans conformément aux dispositions de l'article 624-6 du PCG.

Les caractéristiques des plans d'achat d'actions en faveur du personnel de la Société, autorisés par l'assemblée générale des actionnaires, sont les suivantes au 31 décembre 2017 :

Année de mise en place du plan	Nombre d'options autorisées	Nombre d'options annulées	Nombre d'options exercées	Nombre d'options restant à acquérir au 31/12/2017	Prix d'exercice en euros	Année limite de levée des options
2008	20 723	10 964	4 167	5 592	6	2018
2009	53 480	33 000	20 480	-	-	-
2010	112 800	99 926	12 874	-	-	-
2011	95 500	84 500	-	11 000	9,10 / 11,44 *	2018
2013	10 000	10 000	-	-	8,77	2020
2014	30 000	-	-	30 000	9,10	2021
2015	12 000	12 000	-	-	-	-
2016	406 500	406 500	-	-	5,43 * / 5,74 *	2023
2017	660 000	-	-	660 000	4,19 / 4,11 * / 2,92 *	2024
Total	1 401 003	656 890	37 521	706 592		

* 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.

3.4.2 Plans d'actions gratuites

Aucune provision n'est comptabilisée au titre de ces plans conformément aux dispositions de l'article 624-6 du PCG.

Les caractéristiques des plans d'actions gratuites autorisés par l'assemblée générale des actionnaires, sont les suivantes au 31 décembre 2017 :

Année de mise en place du plan	Nombre d'actions gratuites autorisées	Nombre d'actions gratuites annulées	Nombre d'actions gratuites acquises	Nombre d'actions restant à remettre au 31/12/2017	Année d'acquisition (1)
2008	18 099	936	17 163	-	2010 / 2012
2009	45 800	8 100	37 700	-	2011 / 2013
2010	45 885	9 965	35 920	-	2012 / 2014
2011	3 500	-	3 500	-	2013
2016	72 990	9 000	32 990	31 000	2017 / 2018
Total	186 274	28 001	127 273	31 000	

(1) L'année d'acquisition varie selon les pays où sont salariés les bénéficiaires du plan

3.4.3 Variation des plans d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites

Les opérations intervenues sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit pour l'exercice 2017 :

	Options de souscription			Actions gratuites		
	Nombre d'options	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	Prix d'exercice moyen (en euros)	Nombre d'actions	Durée de vie contractuelle résiduelle moyenne	
					France	Etats-Unis
Solde au 31.12.15	229 338	2,36	7,29	-	-	-
- attribuées	406 500	4,74	5,43	72 990	0,72	1,72
- annulées	(4 400)	0,77	6,81	-	-	-
- expirées	(61 720)	-	6,16	-	-	-
- exercées	-	-	-	-	-	-
Solde au 31.12.16	569 718	5,33	6,09	72 990	0,72	1,72
- attribuées	660 000	6,89	3,00	-	-	-
- annulées	(464 000)	5,64	5,75	(9 000)	-	-
- expirées	(59 126)	-	6,14	-	-	-
- exercées	-	-	-	(32 990)	-	-
Solde au 31.12.17	706 592	6,58	3,67	31 000	-	0,72

3.5 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 la Société 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 la Société, 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.

La contribution annuelle de la Société au titre du CPF (0,2% de la masse salariale) est versée aux Organismes Paritaires Collecteurs Agréés (OPCA) qui assurent par conséquent le financement des futures formations réalisées dans ce cadre.

3.6 Crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi

Le crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi est comptabilisé au fur et à mesure de l'engagement des charges de rémunérations correspondantes, en diminution des charges de personnel. Il est utilisé pour améliorer la compétitivité de la Société et lui permettre de réaliser des efforts en matière d'investissements, d'innovation, de formation, de recrutement, de transition écologique et énergétique et de reconstitution de fonds de roulement.

Le montant du crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi comptabilisé en 2017 s'élève à 161 667 euros. Il était de 81 325 euros en 2016. Cette hausse s'explique par le regroupement des effectifs français au sein d'une seule et même structure.

3.7 Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

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

Monsieur SOURNAC n'est pas salarié de MEDICREA INTERNATIONAL et n'est pas rémunéré pour son mandat par la Société. La holding d'animation ORCHARD INTERNATIONAL, perçoit des honoraires notamment pour les prestations assurées par Monsieur SOURNAC pour MEDICREA INTERNATIONAL. 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 de l'exercice 2017 pour les travaux effectués par Monsieur SOURNAC s'est élevé à 300 000 euros HT (idem en 2016).

Monsieur SOURNAC n'a pas perçu de la Société d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 7 000 euros en 2017 (6 000 euros en 2016).

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 en 2017 à MEDICREA INTERNATIONAL, au titre des missions de direction des ventes exercées par Monsieur CAFFIERO, 64 000 euros HT (idem en 2016). Il est précisé qu'à compter du 1er janvier 2015 Monsieur CAFFIERO a réduit ses activités au sein de MEDICREA INTERNATIONAL, entraînant une diminution significative du montant des prestations facturées par ORCHARD INTERNATIONAL. Depuis le 1^{er} janvier 2018, Monsieur CAFFIERO n'exerce plus de fonctions opérationnelles au sein de MEDICREA INTERNATIONAL mais conserve son mandat d'administrateur de MEDICREA INTERNATIONAL.

Monsieur CAFFIERO n'a pas perçu d'autres rémunérations directes et indirectes autres que celles mentionnées ci-dessus, hormis des jetons de présence d'un montant de 7 000 euros en 2017 (6 000 euros en 2016).

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES

4.1 Test de dépréciation effectué sur les actifs amortissables

Lorsque des évènements 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.

4.2 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 autorisant leur inscription à l'actif, sont amortis sur 5 ans. Les frais activés reposent sur un suivi analytique précis permettant une ventilation des coûts engagés par type et par projet. 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 1 à 5 ans.

4.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût historique. 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 à la Société selon un rythme différent nécessitant l'utilisation de taux et de mode d'amortissement différents.

Les dépenses ultérieures sur immobilisations sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, sauf celles engagées pour prolonger la durée de vie du bien.

Les ancillaires faisant partie des kits mis à disposition des établissements de santé clients sont immobilisés jusqu'à leur retour ou leur remplacement pour cause de casse, de perte ou d'obsolescence.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de dépréciation selon la méthode exposée dans la note 4.1.

Les amortissements sont calculés en fonction de la durée d'utilité estimée des immobilisations :

- installations techniques et matériels : de 3 à 10 ans ;

- matériel de démonstration : 3 ans ;
- kits d'instruments : 3 ans ;
- matériel de bureau et informatique, et mobilier : de 3 à 10 ans ;
- installations générales et agencements : de 10 à 12 ans ;
- véhicules : 4 ans.

S'agissant des installations et agencements du nouveau siège de Rillieux-la-Pape, la durée d'utilité estimée correspond à la durée totale du bail.

4.4 Immobilisations financières et comptes courants





Les titres de participation sont évalués à leur coût historique d'acquisition et les comptes courants détenus sur les filiales à leur valeur comptable.

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur d'inventaire, établie en fonction des critères suivants, est inférieure à la valeur d'inscription à l'actif :

- valeur d'usage déterminée en fonction de l'actif net réévalué de la filiale et de ses perspectives de rentabilité ;
- valeur par référence à des transactions récentes intervenues sur des sociétés du même secteur ;
- valeur par référence aux flux de trésorerie futurs actualisés générés par la filiale.

Une dépréciation n'est toutefois comptabilisée que lorsque la filiale a atteint un rythme d'exploitation normal suivant sa phase de lancement s'il s'agit d'une création, ou lorsque la phase d'intégration est achevée s'il s'agit d'une acquisition.

Le périmètre des filiales et leurs pourcentages de contrôle sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

		Siège social	Pourcentage de contrôle
MEDICREA USA		New-York, US	100 %
MEDICREA TECHNOLOGIES UK		Swaffam Bulbeck, GB	100 %
MEDICREA GMBH		Köln, DE	100 %
MEDICREA POLAND		Łódź, PL	100 %

Les titres de participation se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2017			31.12.2016		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
MEDICREA USA	7 395 058	-	7 395 058	7 395 058	-	7 395 058
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	2 465 018	(2 465 018)	-	2 465 018	(1 800 000)	665 018
MEDICREA GMBH	100 000	(100 000)	-	100 000	-	100 000
MEDICREA POLAND	47 118	-	47 118	47 118	-	47 118
MEDICREA TECHNOLOGIES	-	-	-	11 946 000	(8 600 000)	3 346 000
Total	10 007 194	(2 565 018)	7 442 176	21 953 194	(10 400 000)	11 553 194

La société MEDICREA TECHNOLOGIES a été dissoute, sans liquidation, le 30 novembre 2017 par décision de l'associé unique, MEDICREA INTERNATIONAL.

L'actualisation au 31 décembre 2017 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à enregistrer un complément de dotation aux provisions de 0,8 million d'euros portant sur les titres de MEDICREA TECHNOLOGIES UK et MEDICREA GMBH.

4.5 Actions auto-détenues

Les actions MEDICREA auto-détenues sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, quel que soit l'objet de leur détention.

En cas de cession, le prix de revient des actions cédées est établi selon la méthode du 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 en résultat financier.

Au 31 décembre 2017, le portefeuille d'actions auto-détenues s'analyse ainsi de la manière suivante :

En euros	2017		2016	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	4 438	14 310	2 650	14 054
Total actions MEDICREA	4 438	14 310	2 650	14 054

4.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours de l'exercice 2017

La variation des immobilisations se présente comme suit :

Valeurs brutes – En euros	01.01.2017	Acquisitions	Cessions	TUP (2)	31.12.2017
	7				
Frais de recherche & développement	9 831 312	1 836 995	-	-	11 668 307
Brevets et droits similaires	2 271 310	780 417	-	1 416 833	4 468 560
Licences et logiciels	963 580	461 253	54 271	24 656	1 395 218
Marques	25 133	-	-	-	25 133
Nom de domaine	-	-	-	1	1
Immobilisations incorporelles	13 091 335	3 078 665	54 271	1 441 490	17 557 219
Constructions	-	-	-	157	157
Installations techniques et matériels	1 801 078	642 372	26 042	52 983	2 470 391
Matériel de démonstration	377 683	96 620	104 407	-	369 896
Kits d'instruments	2 499 701	943 659	403 134	-	3 040 226
Matériel informatique et de bureau	1 114 805	247 054	269 377	1 539	1 094 021
Autres immobilisations	2 034 582	1 120 330	262 540	11 396	2 903 768
Immobilisations corporelles	7 827 849	3 050 035	1 065 500	66 075	9 878 459
Titres de participations	21 953 194	-	-	(11 946 000)	10 007 194
Créances rattachées à des participations	48 274	-	48 274	-	-
Actions auto-détenues (1)	14 054	256	-	-	14 310
Dépôts et cautionnements	403 742	3 791	92 651	60 108	374 990
Immobilisations financières	22 419 264	4 047	140 925	(11 885 892)	10 396 494
Total valeurs brutes	43 338 448	6 132 747	1 260 696	(10 378 327)	37 832 172
Amortissements – En euros	01.01.2017	Dotations	Reprises	TUP (2)	31.12.2017
Frais de recherche & développement	5 890 700	1 355 819	-	-	7 246 519
Brevets et droits similaires	1 470 314	296 375	-	1 376 273	3 142 962
Licences et logiciels	304 883	178 971	17 037	24 546	491 364
Marques	25 133	-	-	-	25 133
Nom de domaine	-	-	-	1	1
Immobilisations incorporelles	7 691 030	1 831 165	17 037	1 400 820	10 905 978
Constructions	-	1	-	36	37
Installations techniques et matériels	246 902	275 690	11 554	30 679	541 717
Matériel de démonstration	224 424	102 265	104 407	-	222 282
Kits d'instruments	1 935 652	450 835	365 730	-	2 020 757
Matériel informatique et de bureau	503 400	152 577	20 478	144	635 643
Autres immobilisations	75 715	219 510	8 121	1 057	288 161
Immobilisations corporelles	2 986 093	1 200 878	510 290	31 916	3 708 597
Titres de participations	10 400 000	765 018	-	(8 600 000)	2 565 018
Immobilisations financières	10 400 000	765 018	-	(8 600 000)	2 565 018
Total amortissements et dépréciations	21 077 123	3 797 061	527 327	(7 167 264)	17 179 593
Valeurs nettes – En euros	01.01.2017	Augmentations	Diminutions	TUP (2)	31.12.2017

MEDICREA INTERNATIONAL • ETATS FINANCIERS SOCIAUX • 2017

Immobilisations incorporelles	5 400 305	1 247 500	37 234	40 670	6 651 241
Immobilisations corporelles	4 841 756	1 849 157	555 210	34 159	6 169 862
Immobilisations financières	12 019 264	(760 971)	140 925	(3 285 892)	7 831 476
Total valeurs nettes	22 261 325	2 335 686	733 369	(3 211 063)	20 652 579

(1) les disponibilités du contrat de liquidité sont comptabilisées en trésorerie et équivalents.

(2) la colonne transfert dans l'analyse ci-dessus traduit l'intégration des actifs de la société MEDICREA TECHNOLOGIES suite à son absorption par la Société fin 2017.

Compte tenu de cet élément, 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 la Société. Les principaux frais engagés sur l'exercice 2017 portent sur :

- la poursuite du développement de la plateforme et de l'offre de services UNiD™ incluant plusieurs applications logicielles 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 finalisation de la mise au point du procédé de fabrication d'impression 3D par couches additives de titane ;
- l'intégration de nouveaux services d'exploitation de données pré, per et post-opératoire et d'apprentissage analytique.

Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au titre de l'exercice 2017 s'élève à 1 836 995 euros contre 2 021 846 euros en 2016.

2/ Les dépenses de brevets activées en 2017 s'élèvent à 780 417 euros, pour 109 358 euros au titre de l'exercice précédent. Elles concernent, pour 0,6 million d'euros, le rachat auprès du Docteur Paul McAfee de trois brevets qui protègent une technique innovante permettant de déterminer la hauteur physiologique de l'espace intervertébral en s'appuyant sur l'anatomie du patient pour sélectionner précisément le dispositif intersomatique approprié.

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

4/ La Société poursuit l'extension de son parc machines avec un investissement de 0,3 million d'euros en 2017 dans divers matériels industriels et a racheté à MEDICREA TECHNOLOGIES certaines machines du site de production de La Rochelle.

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, la Société 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 la conduit à augmenter et renouveler les actifs utilisés par ses clients, principalement en France. Les instruments complètement amortis sont régulièrement sortis des livres comptables.

7/ L'augmentation du poste matériel informatique et de bureau s'explique principalement par l'installation de matériel vidéo au sein du nouveau siège de Rillieux-la-Pape.

8/ L'augmentation des autres immobilisations corporelles est liée à la finalisation des travaux d'installation du nouveau siège social pour 1,1 million d'euros.

9/ Les immobilisations financières sont constituées des titres de participations, d'actions auto-détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité, de créances rattachées à des participations et des dépôts et cautionnements versés.

4.7 Contrats de location

4.7.1 Locations financement

Les immobilisations acquises par voie de location financement sont comptabilisées dans les comptes sociaux en charges de l'exercice (loyers de crédit-bail), selon les échéances prévues au contrat. Elles se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2017			31.12.2016		
	Valeurs brutes	Amorts	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Amorts	Valeurs nettes
Logiciels	21 700	(14 888)	6 812	21 700	(7 655)	14 045
Installations techniques / matériels	3 108 569	(1 424 482)	1 684 087	3 432 347	(1 527 265)	1 905 082
Equipements informatiques	962 273	(407 287)	554 986	397 519	(355 059)	42 460
Total	4 092 542	(1 846 657)	2 245 885	3 851 566	(1 889 979)	1 961 587

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Redevances payées		
Cumul sur exercices antérieurs (1)	1 425 166	1 034 543
Redevances de l'exercice (1)	525 252	504 997
Total	1 950 418	1 539 540
Redevances restant à payer		
A un an au plus	494 797	426 986
Entre 1 et 5 ans	949 841	867 764
Au-delà de 5 ans	-	-
Total	1 444 638	1 294 750
Valeurs résiduelles	19 532	23 514

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

4.7.2 Locations simples

Certains équipements (principalement photocopieurs et matériel informatique) font l'objet de contrat de locations financières sur des périodes de 3 à 5 ans.

Le bail concernant les anciens locaux de MEDICREA INTERNATIONAL à Neyron s'est terminé le 31 octobre 2016. L'emménagement dans de nouveaux bâtiments dont la Société est également locataire, est effectif depuis fin septembre 2016. Suite au transfert de l'usine de La Rochelle à Rillieux-la-Pape en début d'année 2017, les installations immobilières en France sont désormais

regroupées sur un même site moyennant un loyer annuel de 1.1 million d'euros et un engagement de 12 années de location.

Les engagements de location simple se résument donc comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
A un an au plus	1 263 912	1 107 702
Entre 1 et 5 ans	4 563 160	3 858 272
Entre 5 ans et 10 ans	5 564 600	4 737 650
Au-delà de 10 ans	834 690	2 835 581
Total	12 226 362	12 539 205

NOTE 5 : PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

5.1 Provisions

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 la Société un décaissement probable dont le montant peut être évalué de façon fiable.

Les provisions se décomposent comme suit :

En euros	Provisions pour litiges salariaux	Provisions pour charges	Provision pour risque de change	Total
Provisions au 1^{er} janvier 2017	10 000	256 305	9 754	276 059
Dotations	90 000	18 500	27 094	135 594
Utilisations de l'année	-	(216 787)	(9 754)	(226 541)
Reprises	(10 000)	(43 000)	-	(53 000)
Variation de périmètre	-	6 982	-	6 982
Provisions au 31 décembre 2017	90 000	22 000	27 094	139 094
<i>dont part à moins d'un an</i>	<i>90 000</i>	<i>22 000</i>	<i>27 094</i>	<i>139 094</i>

5.2 Passifs éventuels

Par opposition à la définition ci-dessus d'une provision, un passif éventuel est :

- une obligation potentielle résultant d'un évènement passé dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance ou non d'un évènement incertain qui n'est pas sous le contrôle de la Société ;
- une obligation actuelle résultant d'un évènement passé pour lequel soit le montant de l'obligation ne peut être estimé de manière fiable ou soit il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation.

Les passifs éventuels identifiés au 31 décembre 2017 se présentent comme suit :

- La Société a mis en place depuis novembre 2016 et uniquement pour les ventes de sa filiale aux Etats-Unis, une garantie à vie portant sur sa technologie sur mesure UNiD™. Celle-ci couvre toutes les chirurgies réalisées avec des tiges thoraco-lombaires et cervicales sur mesure

UNiD™ ainsi que l'ensemble des implants MEDICREA utilisés en combinaison avec ces tiges. La garantie proposée couvre l'intégralité des coûts liés à l'utilisation des services d'analyses de la cellule UNiD™ Lab, ainsi que le remplacement à titre gratuit des tiges sur mesure UNiD™ et de tous les implants MEDICREA nécessaires pour traiter les patients devant subir une chirurgie de révision.

Depuis le lancement de cette garantie à vie sur le territoire américain, aucune demande d'actionnement n'a été enregistrée. Sur cette base, la Société n'a pas constaté de provision dans ses comptes au 31 décembre 2017 et en fonction de l'ensemble des données collectées en 2018, il évaluera la nécessité ou non de revoir sa position au 31 décembre 2018.

- Le contrat d'acquisition auprès du Docteur Paul McAfee de trois brevets qui protègent une technique innovante permettant de déterminer la hauteur physiologique de l'espace intervertébral en s'appuyant sur l'anatomie du patient pour sélectionner précisément le dispositif intersomatique approprié, stipule qu'en cas de rachat de MEDICREA INTERNATIONAL par une autre société et d'une dénonciation du contrat, une indemnité serait accordée au Docteur McAfee à hauteur de 1 million de dollar minorée de tous les paiements déjà effectués à la date de dénonciation.

NOTE 6 : FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 Endettement financier net

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières à long terme, les crédits à court terme et découverts bancaires, sous déduction de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Au 31 décembre 2017, l'endettement financier net de la société s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2017			31.12.2016		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières long terme	17 346 185	3 040 492	20 386 677	19 810 775	3 232 078	23 042 853
Crédit à court terme et banques	-	504 488	504 488	-	504 776	504 776
Endettement financier brut	17 346 185	3 544 980	20 891 165	19 810 775	3 736 854	23 547 629
Trésorerie et équivalents	-	(11 676 846)	(11 676 846)	-	(7 101 012)	(7 101 012)
Endettement financier net	17 346 185	(8 131 866)	9 214 319	19 810 775	(3 364 158)	16 446 617

La diminution de l'endettement financier net est liée aux augmentations de capital réalisées en 2017.

6.1.1 Analyse des dettes financières à long terme

Les dettes financières sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Au 31 décembre 2017, l'ensemble des dettes financières à long terme est contracté en euros et à taux fixe et s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Emprunts obligataires	17 143 683	17 536 558
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 235 404	4 476 607

MEDICREA INTERNATIONAL • ETATS FINANCIERS SOCIAUX • 2017

Intérêts courus sur emprunts	7 590	8 642
Dettes financières hors groupe	20 386 677	22 021 807
Groupe et associés	-	1 021 046
Total	20 386 677	23 042 853

Les dettes obligataires se décomposent comme suit à la clôture de l'exercice :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Emprunt obligataire convertible – Août 2016	15 000 000	15 000 000
Emprunt obligataire – Février 2016	1 150 000	1 150 000
Emprunt obligataire – Avril 2015	993 683	1 386 558
Total	17 143 683	17 536 558

- En avril 2015 la Société a émis un emprunt obligataire d'un montant de 2 millions d'euros rémunéré au taux de 6 % (intérêts payables mensuellement), et remboursable mensuellement selon un échéancier qui court jusqu'en avril 2020 ;
- En février 2016 la Société a émis un emprunt obligataire d'un montant de 1,2 million d'euros rémunéré au taux de 7 % (intérêts payables trimestriellement), remboursé intégralement en février 2018 ;
- En août 2016 la Société a émis un emprunt obligataire convertible en actions MEDICREA INTERNATIONAL, d'un montant de 15 millions d'euros rémunéré au taux de 6,75 % (intérêts payables trimestriellement), remboursable in fine à l'issue d'une période de quatre ans, et assorti d'une prime de non conversion de 10 % du nominal. L'unique souscripteur de ces obligations convertibles est ATHYRIUM CAPITAL MANAGEMENT, investisseur américain de référence dans le secteur de la santé. Ces obligations sont convertibles en nouvelles actions ordinaires de la Société au prix de 6,25 euros par action ;

Compte tenu du caractère incertain de la prime de non conversion, cette dernière (1 500 000 euros) n'a pas été comptabilisée. Toutefois, en application du principe de prudence, une provision pour risques sera constituée dès lors que la Société estimera la conversion non acquise.

6.1.2 Evolution des dettes financières

L'évolution des dettes financières s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2016	Variations « cash »		Variation de périmètre	31.12.2017
		Emissions d'emprunts	Remboursements d'emprunts		
Emprunts long terme	22 021 807	492 020	(2 300 783)	161 934	20 374 978
Emprunts court terme	504 776	-	(1 115)	827	504 488
Autres	-	11 699	-	-	11 699
Groupe et associés	1 021 046	-	(1 021 046)	-	-
Total	23 547 629	503 719	(3 322 944)	162 761	20 891 165

Cette évolution est liée aux remboursements effectués au cours de l'exercice 2017 dans le cadre des plans d'amortissement existants et à la souscription de trois nouveaux contrats d'un montant total de 0,5 million d'euros, rémunérés à des taux d'intérêts compris entre 0,75 % et 0,80 % sur une durée de 3 à 5 ans pour financer divers matériels industriels et équipements.

La colonne « Variation de périmètre » résulte des effets de la transmission universelle de patrimoine de MEDICREA TECHNOLOGIES dans MEDICREA INTERNATIONAL.

6.1.3 Maturité des dettes financières à long terme

Les échéances des dettes financières à long terme se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2017	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires	17 143 683	1 562 349	15 581 334	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 223 705	1 470 553	1 753 152	-
Intérêts courus sur emprunts	7 590	7 590	-	-
Autres	11 699	-	-	11 699
Total	20 386 677	3 040 492	17 334 486	11 699

6.1.4 Analyse des dettes financières à court terme

En France, la Société finance son poste clients en mobilisant une facilité de caisse court terme comptabilisée en concours bancaires courants.

Au 31 décembre 2017, l'ensemble des dettes financières à court terme est contracté en euros et à taux fixe et s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Concours bancaires courants	500 000	500 000
Intérêts courus bancaires	4 488	4 776
Total	504 488	504 776

Les concours bancaires courants de 500 000 euros correspondent à une facilité de caisse garantie par des facturations sur des établissements de santé français.

6.1.5 Analyse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie

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 et de trésorerie 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	31.12.2017	31.12.2016
Disponibilités	11 676 846	7 547 462
Valeurs mobilières de placement	-	153 550
Trésorerie et équivalents	11 676 846	7 701 012

Le renforcement de la trésorerie nette s'explique essentiellement par les levées de fonds que la Société a réalisées en juin 2017 et décembre 2017 pour un montant global brut avant frais d'émission de 20,2 millions d'euros.

Le tableau de trésorerie établi sur la période du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2017 met en évidence l'utilisation de la trésorerie sur l'exercice. Concernant les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement, les autres variations se détaillent comme suit :

En euros	31.12.2017
Dépôts de garantie des baux de sous location	11 699
Frais d'augmentation de capital imputés en prime d'émission	(1 295 203)
Total	(1 283 504)

6.1.6 Taux moyen de la dette

Le taux moyen de la dette évolue comme suit :

	31.12.2017	31.12.2016
Euro (EUR)	5,80 %	5,79 %

Le niveau élevé du taux moyen de la dette s'explique principalement par la rémunération des emprunts obligataires dont les taux sont supérieurs à ceux pratiqués dans des financements bancaires classiques. Hors emprunts obligataires, le taux moyen de la dette ressort à 2,93 %.

6.1.7 Instruments financiers de couverture

L'essentiel des approvisionnements de la Société est réalisé en euros. Les ventes aux filiales sont réalisées dans leurs devises fonctionnelles, les produits étant ensuite écoulés sur ces marchés dans la devise du pays. Les filiales n'ont donc pas de risque de variation de taux de change sur leurs achats mais MEDICREA INTERNATIONAL a un risque de change sur une partie de son chiffre d'affaires qu'elle couvre en fonction des opportunités par des opérations de ventes à terme de devises.

Au 31 décembre 2017, la Société n'a pas de couverture sur devises en cours.

6.2 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 de l'exercice 2017.

6.3 Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Coût de l'endettement financier net	(1 161 831)	(724 259)
Résultat de change	(1 026 017)	377 634
Résultat de cession des VMP	(4 828)	(8 863)
Résultat de la transmission universelle de patrimoine de MEDICREA TECHNOLOGIES	65 746	-
Résultat de la transmission universelle de patrimoine de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	(118 398)
Dotations aux provisions pour pertes de change	(27 094)	(9 754)
Reprises sur provisions pour pertes de change	9 754	5 543
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(665 018)	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA GMBH	(100 000)	-
Dotations aux provisions pour dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES	-	(8 600 000)
Dotations aux provisions pour dépréciation du compte courant de MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(594 645)	-
Dotations aux provisions pour dépréciation du compte courant de MEDICREA GMBH	(1 229 795)	-
Reprises aux provisions pour dépréciation du compte courant de MEDICREA EUROPE FRANCOPHONE	-	1 540 000
Résultat financier	(4 733 728)	(7 538 097)

Le résultat de change négatif de 1 million d'euros provient principalement des différences de changes constatées lors des paiements effectués par MEDICREA USA.

L'absorption de MEDICREA TECHNOLOGIES dans la Société a donné lieu à la comptabilisation d'un boni de fusion de 65 746 euros.

L'actualisation au 31 décembre 2017 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à enregistrer un complément de dotation aux provisions de 0,8 million d'euros sur les titres et de 1,8 million d'euros sur les comptes courants des filiales MEDICREA TECHNOLOGIES UK et MEDICREA GMBH.

6.4 Engagements hors bilan liés aux financements

6.4.1 Engagements donnés dans le cadre de crédit moyen terme

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Nantissements de fonds de commerce (1)	6 743 777	6 171 836
Garanties solidaires	-	500 000
Gages espèces (2)	62 500	62 500

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

(2) 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

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

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Cessions de créances commerciales – Dailly	500 000	500 000
Contre garanties BPI (1)	1 008 729	1 703 846

(1) contre-garanties accordées par BPI à MEDICREA INTERNATIONAL dans le cadre de financement moyen terme

Le montant total des découverts autorisés mais non confirmés au 31 décembre 2017 s'élève à 800 000 euros.

6.4.2 Covenants

Deux emprunts bancaires totalisant 1,5 million d'euros et 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 31 décembre 2017, il reste à rembourser sur ces deux emprunts 0,4 million d'euros sur l'année 2018, par conséquent ces engagements ne soulèvent plus de problème pour la Société qui, a par ailleurs obtenu un « waiver » de la part de l'établissement bancaire concerné, sans modification des conditions initiales des emprunts et sans coût additionnel.

Le contrat lié à l'emprunt convertible de 15 000 000 d'euros émis en août 2016 stipule que la Société doit veiller à ce que sa trésorerie disponible soit toujours au moins de 3,5 millions d'euros et que son endettement financier brut, non diminué de la trésorerie et sans prise en compte de l'emprunt obligataire lui-même, soit inférieur à 10 millions d'euros. Ces deux conditions étaient bien satisfaites au 31 décembre 2017.

Les prévisions de trésorerie pour les 12 mois postérieurs à l'arrêté des comptes tiennent compte d'une part, d'une croissance forte de l'activité liée à la création de deux nouvelles filiales de distribution (Belgique et Australie) et un développement aux Etats-Unis des ventes d'implants de la gamme UNiD (tiges sur mesures et cages 3D imprimées en titane) et d'autre part, de l'aboutissement des discussions engagées depuis le début d'exercice visant à lever des fonds additionnels (enveloppe de 5 millions d'euros) sous forme de dette ou de capital au deuxième ou troisième trimestre 2018.

Compte tenu des propositions de financement reçues à ce jour, la Société n'a pas identifié d'éléments lui permettant de penser que ces financements additionnels pourraient ne pas être mis en place dans les délais requis pour respecter les stipulations du contrat lié à l'emprunt obligataire convertible de 15 millions d'euros évoqué plus haut.

Les éléments mentionnés ci-dessus, ainsi que l'hypothèse de bonne fin du programme de financement ou de levée de fonds étudié actuellement permettent d'établir les comptes sociaux au 31 décembre 2017 selon le principe de continuité d'exploitation de la Société pour les 12 prochains mois.

NOTE 7 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

La société MEDICREA TECHNOLOGIES, qui était détenue à 100 % et intégrée depuis 2003 a été dissoute sans liquidation et absorbée par la société MEDICREA INTERNATIONAL le 30 novembre 2017 et de facto a mis fin au 1^{er} janvier 2017 au régime d'intégration fiscale.

L'évolution de la charge d'impôt s'établit comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Crédit impôt recherche	(897 375)	(970 054)
Charge / (produit) d'impôt	(897 375)	(970 054)

Le montant des charges non déductibles temporairement s'établit à 93 632 euros au 31 décembre 2017 contre (2 645) euros au 31 décembre 2016.

Le déficit cumulé de MEDICREA INTERNATIONAL s'élève à 33 878 939 euros au 31 décembre 2017.

NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

8.1 Capital

Suite aux opérations réalisées sur le capital au cours de l'exercice, le capital social est composé au 31 décembre 2017 de 15 082 911 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 2 413 265,76 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Nombre d'actions autorisées	15 082 811	10 033 067
Nombre d'actions de préférence	100	100
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	15 082 911	10 033 167
Valeur nominale en euros	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	15 082 811	10 033 067
Nombre d'actions à droit de vote double	2 594 120	2 650 743
Nombre d'actions détenues en auto-détention	4 438	2 650

Les opérations intervenues sur le capital de la société MEDICREA INTERNATIONAL au cours de l'exercice 2017 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2017, le capital social est composé de 10 033 067 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P pour un montant de 1 605 306,72 euros.
- Le 22 juin 2017, le conseil d'administration a constaté l'émission de 2 680 413 actions nouvelles dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés.
- Le 19 septembre 2017, 32 990 actions nouvelles ont été émises correspondant à la livraison aux salariés français d'actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration du 19 septembre 2016.
- Le 22 décembre 2017, le conseil d'administration a constaté l'émission de 2 336 341 actions nouvelles à bons de souscription d'actions attachés (« ABSA ») dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés américains.

- Au 31 décembre 2017, le capital social est ainsi composé de 15 082 811 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P pour un montant de 2 413 265,76 euros.

8.2 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 5389 route de Strasbourg, 69140 Rillieux-la-Pape.

Ces actions de préférence seront éventuellement 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, sous réserve que l'action MEDICREA ait durant cette période atteint des seuils de performance élevés et prédéfinis. 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 1,4 % du capital de la Société à la date du 31 décembre 2017. 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'Euronext Growth.

Sur la base de l'évolution de l'action MEDICREA au cours de l'exercice 2017, la conversion des actions de préférence en actions ordinaires n'aurait pas pu être possible, les critères de performance requis étant très éloignés de la valeur de l'action.

8.3 Variation des capitaux propres

Les variations des capitaux propres sur l'exercice s'analysent comme suit :

En euros	01.01.2017	Augmentation	Diminution	31.12.2017
Capital social	1 605 307	807 959	-	2 413 266
Prime de fusion	2 738 619	-	-	2 738 619
Prime d'émission	42 658 256	19 414 280	-	62 072 536
Imputation frais augmentation de capital	(2 948 599)	-	(1 295 203)	(4 243 802)
Réserve légale	19 360	-	-	19 360
Réserve d'actions et parts propres	41 767	-	(3 207)	38 560
Réserves statutaires	208 270	-	-	208 270
Autres réserves	449 244	9 606	(11 678)	447 172
Report à nouveau	(15 140 909)	-	(10 805 933)	(25 946 842)
Résultat de l'exercice 2017	-	-	(10 681 570)	(10 681 570)
Résultat de l'exercice 2016	(10 805 933)	10 805 933	-	-
Capitaux propres	18 825 382	31 037 778	(22 797 591)	27 065 569

Les mouvements sur la prime d'émission nette des frais d'augmentation de capital se résument comme suit :

En euros	2017	2016
Solde au 1^{er} janvier	39 709 657	34 897 035
Augmentation de capital en numéraire	19 414 280	4 937 077
Sous total	59 123 937	39 834 112
Imputation des frais d'augmentation de capital	(1 295 203)	(124 455)
Solde au 31 décembre	57 828 734	39 709 657

Les frais liés aux augmentations de capital sont imputés sur la prime d'émission conformément à l'avis du Comité d'Urgence du CNC du 21 décembre 2000.

8.4 Dividendes payés au cours de l'exercice

Néant

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

Augmentation de capital de juin 2017

MEDICREA INTERNATIONAL a placé 2 680 413 actions nouvelles d'une valeur nominale unitaire de 0,16 euros, au prix unitaire de 4,85 euros, prime d'émission incluse, pour un montant total de 13 millions d'euros, représentant, post-opération, 21,08% du capital social de la Société. À titre indicatif, la participation d'un actionnaire détenant 1% du capital social de la Société préalablement à l'émission a été portée à 0,79%.

Augmentation de capital de décembre 2017

MEDICREA INTERNATIONAL a placé 2 336 341 actions nouvelles à bons de souscription d'actions attachés (« ABSA »), d'une valeur nominale unitaire de 0,16 euros, émises au prix unitaire de 3,089 euros, prime d'émission incluse, pour un montant total de 7,2 millions d'euros, représentant, post-opération, 15,49% du capital social de la Société. Le nombre d'actions émises pourra être porté à 3 504 510, soit un montant maximum de 10,9 millions d'euros en cas d'exercice de l'intégralité des bons de souscription d'actions (« BSA »), ce qui représenterait, post-opération, 18,85% du capital social de la Société.

À titre indicatif, la participation d'un actionnaire détenant 1% du capital social de la Société préalablement à l'émission a été portée à 0,85% et serait portée à 0,78% en cas d'exercice de l'intégralité des BSA.

Chaque action nouvelle émise est assortie d'un BSA, soit un nombre total de 2 336 341 BSA émis. Deux BSA donnent le droit de souscrire à une action nouvelle MEDICREA, à un prix d'exercice de 3,15 euros. Les BSA pourront être exercés pendant une période de 3 ans à compter de leur émission.

Emprunts obligataires convertibles

La Société a par ailleurs remboursé en cumul au 31 décembre 2017, 101 des 200 obligations convertibles émises en avril 2015 auprès d'un investisseur institutionnel, soit la somme de 1 million d'euros sur l'emprunt initial de 2 millions d'euros, à échéance avril 2020.

NOTE 9 : AUTRES INFORMATIONS

9.1 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 :

	31.12.2017			31.12.2016		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
ORCHARD INTERNATIONAL (1)	1 727 490	11,45	19,55	1 727 490	17,22	27,24
Denys SOURNAC (2) (3)	457 488	3,03	2,59	455 732	4,55	3,60
Jean Philippe CAFFIERO	216 089	1,43	2,36	246 089	2,45	3,76
Autres Administrateurs						
Pierre BUREL (2)	194 587	1,29	1,10	194 587	1,94	1,53
Patrick BERTRAND (2)	113 968	0,76	0,74	113 968	1,14	1,04
François Régis ORY (2)	108 652	0,72	0,61	108 652	1,08	0,86
Rick KIENZLE	102 880	0,68	0,58	-	-	-
Christophe BONNET	52 128	0,35	0,48	52 128	0,52	0,81
Jean Joseph MORENO	22 000	0,15	0,21	22 900	0,23	0,30
Marc RECTON	18 752	0,12	0,18	18 752	0,19	0,25
Total	3 014 034	19,98 %	28,40 %	2 940 298	29,32 %	39,39 %

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2017 le capital social d'ORCHARD INTERNATIONAL se répartit comme suit:

- Société civile DENYS SOURNAC COMPANY	59,66 %
- Société civile PLG INVEST (Jean Philippe CAFFIERO)	35,46 %
- AMELIANE SAS	4,72 %
- Christelle LYONNET	0,13 %
- Denys SOURNAC	0,03 %

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

(3) : Après correction de 8 000 titres affectés par erreur au 31.12.2016 à Denys SOURNAC

9.2 Informations relatives aux parties liées

Comme mentionné au point 3.7 précédent, la société ORCHARD INTERNATIONAL facture différentes prestations à la société MEDICREA INTERNATIONAL dont les montants ont évolué comme suit au cours des deux derniers exercices :

En euros	Montant Ht facturé en 2017	Montant Ht facturé en 2016
Prestations management	300 000	300 000
Refacturation personnel	151 500	151 500
Refacturation directeur délégué	64 000	64 000
Refacturation frais directeur délégué	-	4 391
Quote part sur frais	11 004	11 004
Loyer et charges locatives	45 508	26 764
Total	572 012	557 659



9.3 Autres engagements

Le tableau suivant résume les autres engagements de la Société :

En euros	31.12.2017	31.12.2016
Cession de créances commerciales	385 178	309 758

9.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires des Commissaires aux comptes du Groupe figurant au compte de résultat social sont les suivants :

Montants HT en euros				
	2017	2016	2017	2016
Audit				
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels	41 688	44 900	31 042	29 300
Services autres que la certification des comptes	6 072	6 400	6 036	8 950
Total honoraires	47 760	51 300	37 078	38 250

9.5 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

9.6 Tableau de résultat des cinq derniers exercices

Voir rapport de gestion.

9.7 Liste des filiales et participations

Les montants ci-dessous sont exprimés en euros.

Sociétés	Total des capitaux propres	Quote part du capital détenu (%)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice	Résultat du dernier exercice	Dividendes versés à la société mère
			Brute	Nette					
Filiales étrangères									
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(195 037)	100 %	2 465 018	-	594 645	-	467 935	(406 413)	-
MEDICREA USA	447 279	100 %	7 395 058	7 395 058	6 053 968	-	16 000 915	(4 201 519)	-
MEDICREA GMBH	(1 222 554)	100 %	100 000	-	1 229 795	-	121 164	(330 957)	-
MEDICREA POLAND	(208 798)	100 %	47 119	47 119	745 183	-	121 114	(223 676)	-