

ODICEO

ERNST & YOUNG et Autres

Medicrea International
Exercice clos le 31 décembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

ODICEO
115, boulevard de Stalingrad
C.S. 52038
69616 Villeurbanne cedex
S.A. au capital de € 275.000
430 130 393 R.C.S. Lyon

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Lyon

ERNST & YOUNG et Autres
Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon cedex 03
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Medicrea International

Exercice clos le 31 décembre 2018

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

A l'Assemblée Générale de la société Medicrea International,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Medicrea International relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

■ Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

■ Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

La note 4.4 de l'annexe aux comptes annuels expose les règles d'évaluation, de comptabilisation et de dépréciation des titres de participation. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe aux comptes annuels, et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

■ Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-4 du Code de commerce.

■ Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L. 225-37-4 du Code de commerce.

■ Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Villeurbanne et Lyon, le 30 avril 2019

Les Commissaires aux Comptes

ODICEO



Agnès Lamoine

ERNST & YOUNG et Autres



Lionel Denjean

1. ACTIVITE

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

MEDICREA INTERNATIONAL 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 INTERNATIONAL est une PME lyonnaise de 180 personnes, dont 40 au sein de sa filiale MEDICREA USA Corp. basée à New York.

MEDICREA INTERNATIONAL 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 la prise en charge des pathologies de la colonne vertébrale associant précision scientifique et pose d'implants personnalisés et modulables.

Le Groupe est installé à Rillieux-la-Pape en région lyonnaise où il possède sa propre unité ultra-moderne de fabrication d'implants et d'instruments chirurgicaux consacrée à l'usinage et au développement d'implants sur-mesure et par impression 3D, ainsi qu'aux Etats-Unis, en Belgique, en Pologne et en Australie où il détient des filiales. Dans les pays où il n'est pas directement présent, le Groupe commercialise ses produits grâce à un réseau de distributeurs indépendants.

2. FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits marquants de l'exercice 2018 sont les suivants :

2.1 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 INTERNATIONAL 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.

Le Groupe 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 INTERNATIONAL 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 INTERNATIONAL 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 INTERNATIONAL 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.

2.2 RESULTATS ET PERFORMANCE

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société augmente de 39 % soit + 2,5 millions d'euros de ventes additionnelles dont + 1,7 million d'euros pour MEDICREA USA suite au lancement sur le marché américain d'un système de fixation thoraco-lombaire par le haut (top loading) et + 1,2 million d'euros pour MEDICREA BELGIUM et MEDICREA AUSTRALIA, sociétés créées respectivement en février et juin 2018.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, les établissements de santé en France et les clients du centre de réparation, qui traduit l'activité commerciale de MEDICREA INTERNATIONAL avec des clients tiers, est en croissance de 14 % soit + 1,4 million de ventes additionnelles.

La production immobilisée s'établit à 1,7 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros en 2017. 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. La production stockée, en diminution de 4,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, s'explique principalement par le transfert en 2017 de l'usine de production de La Rochelle à Rillieux-la-Pape, ayant entraîné à cette occasion, de nombreux changements organisationnels et un recours temporaire significatif à la sous-traitance.

La marge brute de gestion (qui inclut la sous-traitance classée dans les comptes sociaux en « autres achats et charges externes ») s'établit à 51 % du chiffre d'affaires en 2018 en recul de 2 points par rapport au précédent exercice du fait d'un mix des ventes différent, et d'une pression sur les prix.

La masse salariale 2018 progresse de façon significative par rapport à l'exercice précédent (+17 %). Le regroupement opéré en 2017 des activités Françaises du Groupe sur un même site et dans une même société joue à plein sur cet exercice.

Les dotations aux amortissements progressent de 1,2 million en raison des investissements importants que la Société a réalisés au cours des derniers exercices et de l'amortissement du solde des frais d'émission de l'emprunt obligataire convertible émis en août 2016 et totalement remboursé en novembre 2018. Les dotations aux provisions, en baisse de 0,8 million d'euros par rapport à l'exercice précédent concernent principalement les dépréciations des créances échues.

Compte tenu des éléments développés ci-dessus, le résultat opérationnel 2018 affiche une perte de 6,2 millions d'euros contre un résultat opérationnel déficitaire de 6,9 millions d'euros en 2017.

Le résultat financier est négatif de 0,9 million d'euros en raison principalement d'un coût de l'endettement de 1,2 million d'euros, de dépréciation de comptes courants pour 0,2 million d'euros (mise en sommeil de MEDICREA GMBH et de MEDICREA TECHNOLOGIES UK) compensés par des effets de change positifs de 0,4 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 6,2 millions d'euros contre une perte de 10,7 millions d'euros en 2017.

2.3 PORTEFEUILLE PRODUITS ET RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

MEDICREA INTERNATIONAL est la première société de l'industrie du rachis à proposer un ensemble complet de services de planification chirurgicale mettant en œuvre intelligence artificielle, modélisation prédictive et implants personnalisés. L'exercice 2018 a permis au Groupe de conforter cette position en renforçant son offre UNiD® tout en continuant le développement de son portefeuille de produits standards.

Offre d'implants sur-mesure et services UNiD ASI™

En août, MEDICREA INTERNATIONAL a organisé le tout premier colloque consacré à l'intelligence artificielle appliquée à la chirurgie de la colonne vertébrale et son rôle dans le traitement des déformations rachidiennes complexes. 20 chirurgiens internationaux, leaders d'opinion dans ce domaine, ont participé à cet événement au cours duquel MEDICREA INTERNATIONAL a présenté sa technologie exclusive UNiD ASI™.

En octobre, MEDICREA INTERNATIONAL a présenté une nouvelle étude démontrant que les patients opérés avec une tige sur-mesure UNiD® ont 2,6 fois plus de chance d'obtenir une correction optimale de leur déformation de la colonne vertébrale. Cette étude vient confirmer l'intérêt de l'utilisation des tiges sur-mesure UNiD® pour la correction chirurgicale du déséquilibre sagittal chez l'adulte.

En parallèle, tout au long de l'année, les équipes de recherche et développement ont travaillé sur l'enrichissement de l'offre UNiD®, avec notamment la possibilité dès 2019 de sélectionner de façon très précise avant la chirurgie l'ensemble des vis et implants intersomatiques qui seront utilisés.

Cages intersomatiques en titane imprimés en 3D

En début d'année 2018, suite à l'obtention de l'homologation par la FDA, MEDICREA INTERNATIONAL a lancé la commercialisation de sa gamme IB3D de cages intersomatiques en titane imprimées en 3D au sein de sa propre unité interne de fabrication additive.

En mai, la gamme IB3D est étendue grâce à l'homologation FDA des cages intersomatiques en titane sur-mesure imprimées en 3D. Grâce à cette nouvelle homologation, MEDICREA INTERNATIONAL est le seul acteur du marché mondial autorisé à commercialiser aux États-Unis des dispositifs imprimés en 3D sur mesure fabriqués suite à une étape de planification pré-opératoire et conçus pour s'adapter parfaitement à l'anatomie unique de chaque patient.

Autres produits de la gamme

Le Groupe a obtenu fin 2018 les autorisations nécessaires pour fabriquer en interne le LigaPASS®, son produit phare de ligamento-plastie de la colonne vertébrale, ce qui devrait contribuer à l'amélioration de la marge brute au cours des prochains exercices.

MEDICREA INTERNATIONAL a par ailleurs déposé auprès de la FDA le dossier d'homologation pour la commercialisation aux États-Unis d'une vis tulipe générique de dernière génération et pourra ainsi proposer une offre toujours plus complète notamment aux chirurgiens qui ont déjà largement adopté les tiges sur mesure UNiD®.

2.4 ORGANISATION

Plusieurs évènements ont modifié en 2018 l'organisation de la Société :

En février, la filiale de distribution MEDICREA BELGIUM est créée en association avec un distributeur historique qui assurait déjà la distribution des produits MEDICREA INTERNATIONAL depuis plus de dix ans et qui contrôle environ 25% du marché local. MEDICREA INTERNATIONAL détient une participation majoritaire de 51 % dans MEDICREA BELGIUM et prévoit de monter progressivement au capital au cours des prochaines années et devenir ainsi son unique actionnaire.

En juin, la filiale de distribution MEDICREA AUSTRALIA est créée en association avec un distributeur local spécialisé dans la colonne vertébrale afin d'assurer la commercialisation des produits en Australie et en Nouvelle-Zélande. L'Australie constitue le 3^{ème} plus grand marché au monde après les États-Unis et le Japon. MEDICREA INTERNATIONAL détient une participation majoritaire de 51 % dans MEDICREA AUSTRALIA et prévoit de monter progressivement au capital au cours des prochaines années et devenir ainsi son unique actionnaire.

En août, la filiale MEDICREA Technologies UK, qui assurait la commercialisation des produits au Royaume-Uni, a été mise en sommeil. La distribution des produits MEDICREA INTERNATIONAL est désormais assurée sur ce territoire par un distributeur indépendant.

En décembre, la Société a également cessé son activité accessoire de réparations de moteurs pour appareils chirurgicaux qui comptait 4 salariés basés à Rillieux-la-Pape et qui a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1 million d'euros. Les coûts de fermeture de cette activité, qui comprennent essentiellement les frais de licenciement des 4 salariés, représentent un montant global de 0,1 million d'euros.

2.5 FINANCEMENT

La Société a placé en juillet 2018, 1 127 936 actions nouvelles à bons de souscription d'actions attachés (« ABSA »), d'une valeur nominale unitaire de 0,16 euros, émises au prix unitaire de 2,734 euros, prime d'émission incluse, pour un montant total de 3,1 millions d'euros.

Chaque action nouvelle émise est assortie d'un bon de souscription d'action (BSA), soit un nombre total de 1 127 936 BSA émis. Deux BSA donnent le droit de souscrire à une action nouvelle MEDICREA INTERNATIONAL, à un prix d'exercice de 3 euros. Les BSA pourront être exercés pendant une période de 3 ans à compter de leur émission.

Le nombre d'actions émises pourra être porté à 1 691 904, soit un montant maximum de 4,8 millions d'euros en cas d'exercice de l'intégralité des bons de souscription d'actions (« BSA »), dont 3,1 millions encaissés en juillet.

La Société a émis en novembre 2018 des obligations pour un montant de 30 millions de dollars au profit de Perceptive Advisors, un fonds d'investissement américain leader dans le domaine de la santé. Cette opération s'accompagne également de l'émission de bons de souscription d'actions (BSA).

Le financement est constitué d'obligations senior garanties soumises au droit américain (New-York) portant intérêt au taux de 8,5 % augmenté du taux le plus élevé entre le LIBOR USD 3 mois et 2,5 %. Les obligations arriveront à échéance le 27 novembre 2022. Elles sont assorties de garanties données sur les titres de MEDICREA USA Corp, filiale détenue à 100 % par MEDICREA INTERNATIONAL, et de nantissements sur certains actifs et créances de MEDICREA INTERNATIONAL et de ses filiales au profit de l'investisseur.

1 000 000 de bons de souscription d'actions non inscrits sur Euronext Growth ont été souscrits par Perceptive Advisors à titre gratuit.

Un BSA donne le droit de souscrire à une action nouvelle MEDICREA INTERNATIONAL, à un prix d'exercice de 2,19 euros correspondant à la moyenne pondérée des cours des dix dernières séances de bourse précédant sa fixation, diminuée d'une décote de 10 %. Les BSA pourront être exercés pendant une période de sept ans à compter de leur émission.

La souscription de ces obligations s'est accompagnée du remboursement anticipé pour 15 millions d'euros de l'emprunt obligataire convertible contracté auprès du fonds américain Athyrium en août 2016, et du remboursement anticipé pour 1,6 millions d'euros de certains emprunts bancaires faisant l'objet de garanties antérieurement données sur le fonds de commerce.

Le tableau ci-dessous présente la dilution potentielle cumulée du capital dans l'hypothèse où tous les BSA, options et autres instruments susceptibles d'être convertis en circulation sont exercés (comprenant l'ensemble des BSA émis depuis 2017, les stock-options et les potentielles attributions gratuites d'actions) :

MEDICREA INTERNATIONAL • ETATS FINANCIERS SOCIAUX • 2018

	Pré-opération novembre 2018	Exercice des BSA Décembre 2017	Exercice des BSA Juillet 2018	Exercice des BSA Novembre 2018	Exercice des stock-options	Attribution gratuite d'actions	Post-opération après conversion de tous les instruments
Nombre d'actions ordinaires	16.219.847						
Nombre d'actions ordinaires ajoutées si les BSA/options sont entièrement exercés		1.168.170	563.968	1.000.000	1.350.000	792.000	4.874.138
Prix d'exercice ou de conversion	-	3,15 €	3 €	2,19 €	3,16 € ¹	-	-
Dilution potentielle cumulée	-	6,72%	9,65%	14,42%	20,11%	23,11%	23,11%

¹ Prix moyen d'exercice des stock-options

3 ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2018

3.1 COMPTE DE RESULTAT

En euros	Notes	31.12.2018	31.12.2017
Chiffre d'affaires	2.4	19 750 159	15 933 004
Production stockée	2.5	(721 536)	3 420 986
Production immobilisée	2.6	1 680 837	2 066 842
Subventions d'exploitation		33 048	12 817
Reprises sur provisions et transfert de charges	2.7	211 203	353 307
Autres produits		3 670	16 183
Produits d'exploitation		20 957 381	21 803 139
Achats consommés, sous-traitance et autres approvisionnements		(4 585 532)	(7 309 023)
Autres achats et charges externes		(6 954 402)	(7 779 621)
Impôts et taxes		(752 450)	(564 375)
Salaires et traitements		(6 695 330)	(5 730 151)
Charges sociales		(2 807 518)	(2 403 316)
Dotations aux amortissements		(4 607 196)	(3 424 244)
Dotations aux provisions		(139 620)	(897 628)
Autres charges		(649 910)	(625 518)
Charges d'exploitation		(27 191 958)	(28 733 876)
Résultat d'exploitation		(6 234 577)	(6 930 737)
Produits financiers		1 100 883	281 506
Charges financières		(2 014 335)	(5 015 234)
Résultat financier	6.3	(913 452)	(4 733 728)
Résultat courant avant impôts		(7 148 029)	(11 664 465)
Produits exceptionnels		671 681	682 431
Charges exceptionnelles		(655 045)	(596 911)
Résultat exceptionnel	2.9	16 636	85 520
(Charges) / Produits d'impôts sur les résultats	7	887 701	897 375
Résultat net		(6 243 692)	(10 681 570)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.2 BILAN

En euros	Notes	31.12.2018		31.12.2017	
		Brut	Amort. Dépré.	Net	Net
Immobilisations incorporelles	4.6	19 907 477	13 068 597	6 838 880	6 651 241
Immobilisations corporelles	4.6	10 384 310	4 490 256	5 894 054	6 169 862
Immobilisations financières	4.6	10 577 875	2 565 018	8 012 857	7 831 476
Actif non courant		40 869 662	20 123 871	20 745 791	20 652 579
Stocks et en-cours	2.1	11 389 857	3 284 391	8 105 466	8 953 287
Créances clients	2.2	10 969 974	103 723	10 866 251	3 360 490
Autres créances	2.2	12 714 006	1 986 683	10 727 323	10 003 530
Trésorerie et équivalents	6.1.5	8 157 588	-	8 157 588	11 676 846
Actif courant		43 231 425	5 374 797	37 856 628	33 994 153
Total actif		84 101 087	25 498 668	58 602 419	54 646 732

En euros	Notes	31.12.2018	31.12.2017
		Net	Net
Capital social		2 595 176	2 413 266
Réserves		27 162 196	35 333 873
Résultat de l'exercice		(6 243 692)	(10 681 570)
Capitaux propres	8.3	23 513 680	27 065 569
Avances conditionnées	6.2	100 000	196 250
Autres fonds propres		100 000	196 250
Dettes financières long terme	6.1	27 314 523	17 346 185
Passif non courant		27 314 523	17 346 185
Provisions pour risques et charges	5.1	126 518	139 094
Dettes financières court terme	6.1	1 302 311	3 544 980
Groupe et associés	6.1.1	94 328	-
Dettes fournisseurs	2.3	3 611 414	3 956 359
Autres dettes	2.3	2 539 645	2 398 295
Passif courant		7 674 216	10 038 728
Total passif		58 602 419	54 646 732

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.3 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Résultat net	(6 243 692)	(10 681 570)
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et des frais d'émission des emprunts	4 607 196	3 424 244
Provisions	176 486	3 156 480
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	62 839	4 850
Boni de fusion	-	(65 746)
Capacité d'autofinancement	(1 397 171)	(4 161 742)
Variation des stocks et en cours	894 579	(3 634 948)
Variation des créances clients	(7 579 338)	(845 601)
Variation des dettes fournisseurs	(344 945)	(2 274 220)
Variation des autres créances et autres dettes	146 519	4 279 085
Trésorerie provenant du BFR	(6 883 185)	(2 475 684)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(8 280 356)	(6 637 426)
Acquisitions d'immobilisations	(3 984 118)	(6 132 747)
Cessions d'immobilisations	213 559	587 594
Avances conditionnées reçues / (remboursées)	(96 250)	(121 250)
Autres variations	56 040	177 131
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(3 810 769)	(5 489 272)
Augmentation de capital	3 083 777	20 216 960
Emission d'emprunts	27 400 800	492 020
Remboursement d'emprunts	(19 675 131)	(2 301 898)
Augmentation / (diminution) des comptes courants filiales	(435 120)	(1 021 046)
Autres variations	(1 802 459)	(1 283 504)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	8 571 867	16 102 532
Variation de trésorerie	(3 519 258)	3 975 834
Trésorerie à l'ouverture	11 176 846	7 201 012
Trésorerie à la clôture	7 657 588	11 176 846
Trésorerie active à l'ouverture	11 676 846	7 701 012
Trésorerie active à la clôture	8 157 588	11 676 846
Variation de trésorerie active	(3 519 258)	3 975 834
Trésorerie passive à l'ouverture	500 000	500 000
Trésorerie passive à la clôture	500 000	500 000
Variation de trésorerie passive	-	-
Variation de trésorerie	(3 519 258)	3 975 834

Les notes annexes font partie intégrante des comptes annuels.

3.4 NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS SOCIAUX AU 31 DECEMBRE 2018

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

MEDICREA INTERNATIONAL est cotée sur le marché Euronext Growth, code ISIN FR004178572, Mnémonique ALMED. Depuis août 2018, les titres de la Société sont également négociables sur le marché américain via la plateforme OTCQX Best Market sous les symboles MRNTF et MRNTY.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 20 mars 2019. Ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires du 3 juin 2019.

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'arrêté 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 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 2018 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 2018, 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	31.12.2018			31.12.2017		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Matières premières	378 569	(46 798)	331 771	494 979	(26 379)	468 600
En-cours de production	441 059	(51 948)	389 111	1 072 507	(87 336)	985 171
Produits semi-finis	1 651 784	(420 996)	1 230 788	1 891 621	(157 507)	1 734 114
Produits finis	8 918 445	(2 764 649)	6 153 796	8 825 329	(3 059 927)	5 765 402
Total	11 389 857	(3 284 391)	8 105 466	12 284 436	(3 331 149)	8 953 287

En valeur brute, le stock diminue de 7 % par rapport à 2017. La principale variation, qui provient des en-cours de production, traduit la normalisation du fonctionnement de l'usine de Rillieux-la-Pape.

Les dépréciations représentent au 31 décembre 2018 en moyenne 29 % des valeurs brutes contre 27 % au 31 décembre 2017.

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 :

MEDICREA INTERNATIONAL • ETATS FINANCIERS SOCIAUX • 2018

En euros	31.12.2018			31.12.2017		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Créances clients	10 969 974	(103 723)	10 866 251	3 390 636	(30 146)	3 360 490
Créances sociales	2 200	-	2 200	2 200	-	2 200
Créances fiscales	1 469 687	-	1 469 687	1 701 476	-	1 701 476
Comptes courants intragroupe	9 153 038	(1 986 683)	7 166 355	8 623 591	(1 824 440)	6 799 151
Autres créances	1 532 110	-	1 532 110	1 234 757	-	1 234 757
Avances et acomptes fournisseurs	5 381	-	5 381	80 184	-	80 184
Charges constatées d'avance	529 872	-	529 872	158 668	-	158 668
Ecart de conversion actif	21 718	-	21 718	27 094	-	27 094
Autres créances	12 714 006	(1 986 683)	10 727 323	11 827 970	(1 824 440)	10 003 530
Total actifs courants	23 683 980	(2 090 406)	21 593 574	15 218 606	(1 854 586)	13 364 020
Délais de recouvrement moyen des créances clients	61 jours			67 jours		

L'évolution des créances clients entre 2018 et 2017 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
MEDICREA USA	7 620 408	1 520 922
MEDICREA BELGIUM	643 441	-
MEDICREA AUSTRALIA	357 235	-
MEDICREA POLAND	420 463	64 337
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	-	10 792
Créances Groupe	9 041 547	1 596 051
Créances hors-Groupe	1 928 427	1 794 585
Total créances clients	10 969 974	3 390 636

L'augmentation des créances clients de 7,5 millions d'euros provient à hauteur de 7,4 millions d'euros des créances Groupe, dont 1 million d'euros lié à des variations de périmètre. Les créances Groupe, et principalement celles de MEDICREA USA, dont l'échéance est dépassée ne sont plus reclassées en comptes courants depuis le 1^{er} janvier 2017.

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 (887 701 euros) et le crédit impôt compétitivité pour l'emploi (169 751 euros). Les autres créances fiscales sont essentiellement composées de TVA à récupérer.

La variation de 0,4 million d'euros des charges constatées d'avance s'explique par l'enregistrement en décembre 2018 de factures de loyers concernant le 1^{er} trimestre 2019, alors qu'en fin d'année 2017, les factures de loyers relatifs au 1^{er} trimestre 2018 n'avaient pas été réceptionnées sur l'exercice 2017.

Au 31 décembre 2018, les comptes courants intragroupe se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2018			31.12.2017		
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
Compte courant MEDICREA USA	6 427 965	-	6 427 965	6 053 968	-	6 053 968
Compte courant MEDICREA GMBH	1 254 720	1 254 720	-	1 229 795	1 229 795	-
Compte courant MEDICREA POLAND	738 390	-	738 390	745 183	-	745 183
Compte courant MEDICREA TECHNOLOGIES UK	731 963	731 963	-	594 645	594 645	-
Total comptes courants intragroupe	9 153 038	1 986 683	7 166 355	8 623 591	1 824 440	6 799 151

Les échéances des créances se ventilent comme suit :

En euros	31.12.2018	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Autres immobilisations financières	353 690	10 769	40 000	302 921
Créances clients	10 969 974	10 969 974	-	-
Créances sociales	2 200	2 200	-	-
Créances fiscales	1 469 687	1 469 687	-	-
Comptes courants intragroupe	9 153 038	-	9 153 038	-
Autres créances	1 532 110	1 532 110	-	-
Avances et acomptes fournisseurs	5 381	5 381	-	-
Charges constatées d'avance	529 872	529 872	-	-
Total	24 015 952	14 519 993	9 193 038	302 921

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

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Créances clients	366 418	39 123
Autres créances	19 925	55 243
Total	386 343	94 366

2.3 Dettes fournisseurs et autres dettes

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

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Dettes fournisseurs	3 611 414	3 956 359
Dettes sociales	1 698 472	1 621 583
Dettes fiscales	261 287	300 124
Autres dettes	321 613	435 477
Avances et acomptes clients	22 161	29 436
Ecart de conversion passif	236 112	11 675
Total autres dettes	2 539 645	2 398 295
Total passifs courants	6 151 059	6 354 654
dont part à moins d'un an	5 976 387	6 104 508

L'évolution des dettes fournisseurs entre 2018 et 2017 s'établit comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
MEDICREA USA	85 012	15 560
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	-	19 209
Dettes Groupe	85 012	34 769
Dettes hors Groupe	3 526 402	3 921 590
Total	3 611 414	3 956 359

La baisse de 0,4 millions des dettes fournisseurs provient essentiellement des effets de saisonnalité.

L'écart de conversion passif concerne principalement au 31 décembre 2018, 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	31.12.2018	31.12.2017
Dettes financières	7 004	12 078
Dettes fournisseurs	471 931	751 191
Dettes sociales	1 272 970	1 203 368
Dettes fiscales	352 317	290 055
Autres dettes	284 413	72 000
Total	2 388 635	2 328 692

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	31.12.2018			31.12.2017		
	France	Export	Total	France	Export	Total
Ventes de marchandises	6 021 264	12 566 165	18 587 429	5 918 594	9 685 029	15 603 623
Prestations de service	72 975	1 089 755	1 162 730	174 358	155 023	329 381
Total chiffre d'affaires	6 094 239	13 655 920	19 750 159	6 092 952	9 840 052	15 933 004

L'évolution du chiffre d'affaires entre 2018 et 2017 s'établit comme suit :

En euros	2018	2017	Var.
MEDICREA USA	7 329 919	5 619 069	+ 30 %
MEDICREA BELGIUM	896 918	-	N/S
MEDICREA POLAND	363 412	656 182	(45) %
MEDICREA AUSTRALIA	361 522	-	N/S
MEDICREA GMBH	3 000	(168 768)	N/S
MEDICREA TECHNOLOGIES	-	160 585	N/S
MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(253 065)	(17 401)	N/S
Total ventes et refacturations intragroupe	8 701 706	6 249 667	39 %
Hôpitaux et cliniques France	6 080 268	5 962 073	+ 2 %
Distributeurs export	3 907 371	3 590 990	+ 9 %
Centre de réparation	982 797	76 444	N/S
Autres	78 017	53 830	+ 45 %
Total ventes et refacturations hors groupe	11 048 453	9 683 337	+ 14 %
Chiffres d'affaires	19 750 159	15 933 004	+ 24 %

Le chiffre d'affaires réalisé avec les filiales commerciales de la Société augmente de 39 % soit + 2,5 millions d'euros de ventes additionnelles dont + 1,7 million d'euros pour MEDICREA USA suite au lancement sur le marché américain d'un système de fixation thoraco-lombaire par le haut (top loading) et + 1,2 million d'euros pour MEDICREA BELGIUM et MEDICREA AUSTRALIA, sociétés créées respectivement en février et juin 2018.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les distributeurs internationaux, les établissements de santé en France et les clients du centre de réparation, qui traduit l'activité commerciale de MEDICREA INTERNATIONAL avec des clients tiers, est en croissance de 14 % soit + 1,4 million de ventes additionnelles.

Le chiffre d'affaires du centre de réparation était réalisé en 2017 par la société MEDICREA TECHNOLOGIES SAS qui a été dissoute sans liquidation et absorbée par MEDICREA INTERNATIONAL fin 2017. Cette activité de réparations de moteur pour appareils chirurgicaux a été arrêtée par la Société au 31 décembre 2018.

2.5 Production stockée

La production stockée, en diminution de 4,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, s'explique principalement par le transfert en 2017 de l'usine de production de La Rochelle à Rillieux-la-Pape, ayant entraîné à cette occasion, de nombreux changements organisationnels et un recours temporaire significatif à la sous-traitance.

2.6 Production immobilisée

La production immobilisée s'établit à 1,7 millions d'euros, contre 2,1 millions d'euros en 2017. 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.

2.7 Reprises sur provisions et transfert de charges

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

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Provision pour risques et charges	22 000	182 706
Dépréciation des stocks	68 455	67 248
Dépréciation des créances clients	29 546	10 911
Transfert de charges	91 202	92 442
Reprises sur provisions et transfert de charges	211 203	353 307

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 2018, le montant du résultat exceptionnel positif comprend essentiellement des cessions de matériels industriels.

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	31.12.2018	31.12.2017
USD / EUR	1,18384	1,12493
GBP / EUR	0,88535	0,87313
PLN / EUR	4,25803	4,26218
AUD / EUR	1,58170	-

L'incidence des variations de change sur la comparabilité des états financiers des exercices 2017 et 2018 est la suivante :

En euros	31.12.2018 au taux 2018	31.12.2018 au taux 2017	Impact de change
Chiffre d'affaires	19 750 159	20 102 092	(351 933)
Résultat d'exploitation	(6 234 577)	(5 963 849)	(270 728)

NOTE 3 : CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL**3.1 Effectif**

L'effectif par collège se répartit comme suit :

	31.12.2018	31.12.2017
Cadres	68	66
Agents de maîtrise - Employés	57	60
Total	125	126

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 44,5 % pour les cadres et 37 % 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 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 : 1,60 %, 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 2018 s'élève à 639 367 euros comparé à 600 328 euros au 31 décembre 2017. Les variations s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Dette actuarielle en début de période	600 328	513 368
Coût des services en résultat opérationnel	103 343	86 922
Coût financier net	7 637	7 187
Charge de l'exercice au titre des régimes à prestations définies	110 980	94 109
Ecart actuariels	(71 941)	(19 447)
Variation de périmètre	-	12 298
Dette actuarielle en fin de période	639 367	600 328

Les écarts actuariels sont dus aux modifications d'hypothèses pour 47 milliers d'euros et à la mobilité des salariés pour 25 milliers d'euros.

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, la convention collective applicable ne prévoyant pas de disposition particulière en la matière.

3.4 Paiements fondés sur des actions

Certains salariés et/ou dirigeants de la Société 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.

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, 8 novembre 2017 et 17 mai 2018 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, 22 décembre 2017, 8 février 2018, 27 juillet 2018 et 20 décembre 2018 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 autorisés par l'assemblée générale des actionnaires, sont les suivantes au 31 décembre 2018 :

MEDICREA INTERNATIONAL • ETATS FINANCIERS SOCIAUX • 2018

Année de mise en place du plan	Nombre d'options autorisées	Nombre d'options annulées / expirées	Nombre d'options exercées	Nombre d'options restant à acquérir	Prix d'exercice en euros	Année limite de levée des options
2008	20 723	16 556	4 167	-	-	-
2009	53 480	33 000	20 480	-	-	-
2010	112 800	99 926	12 874	-	-	-
2011	95 500	95 500	-	-	-	-
2013	10 000	10 000	-	-	-	-
2014	30 000	-	-	30 000	9,10	2021
2015	12 000	12 000	-	-	-	-
2016	406 500	406 500	-	-	-	-
2017	210 000	50 000	-	160 000	3,95 / 4,11 *	2024
2017	450 000	25 000	-	425 000	2,85 *	2024
2018	570 000	-	-	570 000	2,96 / 3,21 *	2025
2018	100 000	-	-	100 000	2,73	2025
2018	65 000	-	-	65 000	2,38	2025
Total	2 136 003	748 482	37 521	1 350 000		

* 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 2018 :

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	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	31 000	41 990	-	2017 / 2018
2018	5 000	-	-	5 000	2019
2018	787 000	-	-	787 000	2019 / 2020
Total	978 274	50 001	136 273	792 000	

(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 au cours des deux derniers exercices sur les instruments de paiements sur base d'actions se résument comme suit au 31 décembre 2018 :

	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 31.12.16	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
- attribuées	735 000	3,40	2,93	792 000	0,97	1,97
- annulées	(75 000)	3,97	3,69	(22 000)	-	-
- expirées	(16 592)	-	8,06	-	-	-
- exercées	-	-	-	(9 000)	-	0,72
Solde au 31.12.2018	1 350 000	6,01	3,16	792 000	0,97	1,97

3.5 Compte Personnel de Formation (CPF)

Seules les dépenses de formation effectivement engagées 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 son fonds de roulement.

Le montant du crédit impôt pour la compétitivité et l'emploi comptabilisé en 2018 s'élève à 169 751 euros. Il était de 161 667 euros en 2017.

3.7 Rémunération des dirigeants et des mandataires sociaux

MEDICREA INTERNATIONAL compte quatre dirigeants mandataires sociaux. Il s'agit de Monsieur Denys Sournac, Président et Directeur Général de MEDICREA INTERNATIONAL et de Messieurs Fabrice Kilfiger et David Ryan, Directeurs Généraux Délégués de MEDICREA INTERNATIONAL. Depuis le 1^{er} janvier 2018, Monsieur Caffiero n'exerce plus de fonctions opérationnelles au sein de la Société mais conserve son mandat d'administrateur 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 la Société MEDICREA INTERNATIONAL. Ces honoraires sont versés via un contrat de prestations entre Orchard International et MEDICREA INTERNATIONAL.

3.7.1 Rémunérations versées ou attribuées en 2018

Les rémunérations versées ou attribuées en 2018 sont les suivantes :

Denys Sournac – Président Directeur Général

Rémunérations (en euros)	2018		2017	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération brute fixe (1)	300 000	300 000	300 000	300 000
Rémunération brute variable	-	-	-	-
Jetons de présence	8 000	8 000	8 000	7 000
Avantages en nature	-	-	-	-
Total	308 000	308 000	308 000	307 000

(1) Prestations facturées par Orchard International

Fabrice Kilfiger – Directeur Général Délégué Finances

Rémunérations (en euros)	2018		2017	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération brute fixe	197 164	197 164	187 780	187 780
Rémunération brute variable	-	15 000 (1)	15 000	15 000 (1)
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature (2)	11 460	11 460	10 443	10 443
Total	208 624	223 624	213 223	213 223

(1) Montant versé au titre de l'exercice précédent

(2) Avantage en nature : voiture de fonction

David RYAN – Directeur Général Délégué Opérations

Rémunérations (en euros)	2018		2017	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
Rémunération brute fixe	199 500	199 500	175 370	175 370
Rémunération brute variable	-	30 000 (1)	30 000	25 000 (1)
Jetons de présence	-	-	-	-
Avantages en nature (2)	8 004	8 004	7 257	7 257
Total	207 504	237 504	212 627	207 627

(1) Montant versé au titre de l'exercice précédent

(2) Avantage en nature : voiture de fonction

3.7.2 Options attribuées et levées en 2018

Les options attribuées en 2018 sont les suivantes :

Bénéficiaires	Société ayant attribué les options	Date du Conseil d'Administration ayant attribué les options	Nombre d'options	Année limite de levée des options	Prix d'exercice (en euros)
Fabrice KILFIGER	MEDICREA INTERNATIONAL	08/02/2018	160 000	2025	2,96
David RYAN	MEDICREA INTERNATIONAL	08/02/2018	60 000	2025	2,96

Il n'y a pas eu d'options levées au cours de l'exercice 2018 par les dirigeants mandataires sociaux de la Société.

Au 31 décembre 2018, l'historique des options attribuées est le suivant :

Fabrice KILFIGER

Date du Conseil d'administration	05/06/2008	25/06/2009	17/06/2010	08/02/2018
Nombre d'options attribuées	4 167	20 000	10 000	160 000
Echéance des options	2018	2016	2017	2025
Prix d'exercice en euros	6,00	6,16	6,14	2,96
Nombre d'options exercées	4 167	11 354	-	-
Nombre d'options annulées ou caduques	-	8 646	10 000	-
Nombre d'options restant à acquérir	-	-	-	160 000

David RYAN

Date du Conseil d'administration	05/06/2008	25/06/2009	17/06/2010	14/09/2017	08/02/2018
Nombre d'options attribuées	3 542	15 000	5 000	100 000	60 000
Echéance des options	2018	2016	2017	2024	2025
Prix d'exercice en euros	6,00	6,16	6,14	3,95	2,96
Nombre d'options exercées	-	-	-	-	-
Nombre d'options annulées ou caduques	3 542	15 000	5 000	-	-
Nombre d'options restant à acquérir	-	-	-	100 000	60 000

3.7.3 Actions gratuites attribuées en 2018

Les actions gratuites attribuées en 2018 sont les suivantes :

Bénéficiaires	Société ayant attribué les actions gratuites	Date du Conseil d'Administration ayant attribué les actions gratuites	Nombre d'actions gratuites	Date de livraison	Valorisation des actions gratuites (1) (en euros)
Denys SOURNAC	MEDICREA INTERNATIONAL	20/12/2018	300 000	2019	2,26
Fabrice KILFIGER	MEDICREA INTERNATIONAL	20/12/2018	90 000	2019	2,26
David RYAN	MEDICREA INTERNATIONAL	20/12/2018	90 000	2019	2,26

(1) Selon la méthode retenue pour les comptes consolidés

Au 31 décembre 2018, l'historique des actions gratuites attribuées est le suivant :

Denys SOURNAC

Date du Conseil d'administration	20/12/2018
Nombre d'actions attribuées	300 000
Date de livraison des actions gratuites	2019
Valorisation des actions gratuites en euros (1)	2,26

(1) Selon la méthode retenue pour les comptes consolidés

Fabrice KILFIGER

Date du Conseil d'administration	05/06/2008	25/06/2009	17/06/2010	19/09/2016	20/12/2018
Nombre d'actions attribuées	2 778	7 500	2 500	9 000	90 000
Date de livraison des actions gratuites	2010	2011	2012	2018	2019
Valorisation des actions gratuites en euros (1)	5,73	6,55	6,22	5,85	2,26

(1) Selon la méthode retenue pour les comptes consolidés

David RYAN

Date du Conseil d'administration	05/06/2008	25/06/2009	17/06/2010	16/06/2011	19/09/2016	20/12/2018
Nombre d'actions attribuées	2 361	6 000	2 500	3 000	9 000	90 000
Date de livraison des actions gratuites	2010	2011	2012	2013	2018	2019
Valorisation des actions gratuites en euros (1)	5,73	6,55	6,22	9,40	5,85	2,26

(1) Selon la méthode retenue pour les comptes consolidés

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET FINANCIERES**4.1 Test de dépréciation effectué sur les actifs amortissables**

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.

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 différenciés.

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 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		Preston, GB	100 %
MEDICREA GMBH		Köln, DE	100 %
MEDICREA POLAND		Łódź, PL	100 %
MEDICREA BELGIUM		Houwaart, BE	51 %
MEDICREA AUSTRALIA		Brisbane, AU	51 %

Les titres de participation se décomposent comme suit :

En euros	31.12.2018			31.12.2017		
	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	(2 465 018)	-
MEDICREA GMBH	100 000	(100 000)	-	100 000	(100 000)	-
MEDICREA BELGIUM	120 076	-	120 076	-	-	-
MEDICREA AUSTRALIA	96 915	-	96 915	-	-	-
MEDICREA POLAND	47 118	-	47 118	47 118	-	47 118
Total	10 224 185	(2 565 018)	7 659 167	10 007 194	(2 565 018)	7 442 176

La Société a créé en février 2018 MEDICREA BELGIUM, société anonyme de droit belge au capital de 200 000 euros dont le siège social est situé à Houwaart, en association avec la société Motion Medical, qui jusqu'alors distribuait les produits de MEDICREA INTERNATIONAL en Belgique. La Société détient une participation majoritaire de 51 % dans MEDICREA BELGIUM et montera progressivement au capital de sa filiale au cours des prochaines années pour en devenir son unique actionnaire. Un pacte d'actionnaires a été signé en ce sens et contient des engagements croisés d'achat et de vente de la participation de 49 % détenue par Motion Medical au 31 décembre 2018, s'échelonnant sur la période 2019 – 2022 comme suit :

- En 2019, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 10 X l'EBITDA (*) 2018 de MEDICREA BELGIUM ;
- En 2020, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 10 X l'EBITDA (*) 2019 de MEDICREA BELGIUM ;
- En 2021, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 10 X l'EBITDA (*) 2020 de MEDICREA BELGIUM ;
- En 2022, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 10 X l'EBITDA (*) 2021 de MEDICREA BELGIUM ;

La Société a créé en juin 2018 MEDICREA AUSTRALIA, société de droit australien au capital de 300 000 dollars australien dont le siège social est situé à Brisbane, en association avec la société National Surgical, distributeur de dispositifs médicaux en Australie. La Société détient une participation majoritaire de 51 % dans MEDICREA AUSTRALIA et montera progressivement au capital de sa filiale au cours des prochaines années pour en devenir son unique actionnaire. Un pacte d'actionnaires a été signé en ce sens et contient des engagements croisés d'achat et de vente de la participation de 49 % détenue par National Surgical au 31 décembre 2018, s'échelonnant sur la période 2021 – 2024 comme suit :

- En 2021, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 7 X la quote-part de l'EBITDA (*) 2020 de MEDICREA AUSTRALIA ;
- En 2022, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 7 X la quote-part de l'EBITDA (*) 2021 de MEDICREA AUSTRALIA ;
- En 2023, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 7 X la quote-part de l'EBITDA (*) 2022 de MEDICREA AUSTRALIA ;
- En 2024, rachat de 12,25 % des titres sur la base de 7 X la quote-part de l'EBITDA (*) 2023 de MEDICREA AUSTRALIA ;

(*) : Résultat opérationnel avant intérêts, amortissements et dépréciations.

4.5 Actions auto-détenues

Les actions MEDICREA INTERNATIONAL 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 2018, le portefeuille d'actions auto-détenues s'analyse ainsi de la manière suivante :

En euros	2018		2017	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Contrat de liquidité	4 756	10 770	4 438	14 310
Total actions MEDICREA INTERNATIONAL	4 756	10 770	4 438	14 310

4.6 Variation des immobilisations et amortissements au cours de l'exercice 2018

La variation des immobilisations se présente comme suit :

Valeurs brutes – En euros	01.01.2018	Acquisitions	Cessions	31.12.2018
Frais de recherche & développement	11 668 307	1 503 692	-	13 171 999
Brevets et droits similaires	4 468 560	219 004	-	4 687 564
Licences et logiciels	1 395 218	652 218	24 656	2 022 780
Marques	25 133	-	-	25 133
Nom de domaine	1	-	-	1
Immobilisations incorporelles	17 557 219	2 374 914	24 656	19 907 477
Constructions	157	-	157	-
Installations techniques et matériels	2 470 391	54 391	346 281	2 178 501
Matériel de démonstration	369 896	263 985	102 092	531 789
Kits d'instruments	3 040 226	959 930	404 467	3 595 689
Matériel informatique et de bureau	1 094 021	26 002	1 539	1 118 484
Autres immobilisations	2 903 768	67 475	11 396	2 959 847
Immobilisations corporelles	9 878 459	1 371 783	865 932	10 384 310
Titres de participations	10 007 194	216 991	-	10 224 185
Actions auto-détenues (1)	14 310	-	3 540	10 770
Dépôts et cautionnements	374 990	20 430	52 500	342 920
Immobilisations financières	10 396 494	237 421	56 040	10 577 875
Total valeurs brutes	37 832 172	3 984 118	946 628	40 869 662
Amortissements – En euros	01.01.2018	Dotations	Reprises	31.12.2018
Frais de recherche & développement	7 246 518	1 543 296	-	8 789 814
Brevets et droits similaires	3 142 962	329 559	-	3 472 521
Licences et logiciels	491 364	314 420	24 656	781 128
Marques	25 133	-	-	25 133
Nom de domaine	1	-	-	1
Immobilisations incorporelles	10 905 978	2 187 275	24 656	13 068 597
Constructions	37	16	53	-
Installations techniques et matériels	541 717	294 839	139 007	697 549
Matériel de démonstration	222 282	111 053	43 404	289 931
Kits d'instruments	2 020 757	583 180	404 465	2 199 472
Matériel informatique et de bureau	635 643	134 517	311	769 849
Autres immobilisations	288 161	247 588	2 294	533 455
Immobilisations corporelles	3 708 597	1 371 193	589 534	4 490 256
Titres de participations	2 565 018	-	-	2 565 018
Immobilisations financières	2 565 018	-	-	2 565 018
Total amortissements et dépréciations	17 179 593	3 558 468	614 190	20 123 871
Valeurs nettes – En euros	01.01.2018	Augmentations	Diminutions	31.12.2018
Immobilisations incorporelles	6 651 241	187 639	-	6 838 880
Immobilisations corporelles	6 169 862	590	276 398	5 894 054
Immobilisations financières	7 831 476	237 421	56 040	8 012 857
Total valeurs nettes	20 652 579	425 650	332 438	20 745 791

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

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 l'exercice 2018 portent sur :

- la poursuite du développement de la plateforme logicielle et de l'offre de services UNiD[™] avec l'intégration de nouveaux services d'exploitation de données pré, per et post-opératoire et d'apprentissage analytique pour une chirurgie personnalisée du rachis ;
- le développement de la nouvelle gamme d'implants en titane imprimés en 3D en interne, composée de cages intersomatiques standards et sur mesure ainsi que d'implants de corporectomie sur mesure ;
- la finalisation de la gamme de vis top-loading PASS TULIP® et le développement d'une vis tulipe générique de dernière génération.

Le montant des frais de R&D ainsi capitalisés au titre de l'exercice 2018 s'élève à 1 503 692 euros contre 1 836 995 euros en 2017.

2/ Les dépenses de brevets activées en 2018 s'élèvent à 219 004 euros, pour 780 417 euros au titre de l'exercice précédent. Elles concernent pour 75 % les tiges d'ostéosynthèse du rachis sur-mesure (tiges UNiD®). En 2017, elles comprenaient 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 du poste licences et logiciels est essentiellement liée à la poursuite du développement du UNiD[™] HUB, logiciel propriétaire de planification chirurgicale qui s'appuie sur les technologies de big data et qui a été mis en service, après avoir été approuvé par la FDA, à l'occasion du congrès de la NASS fin octobre 2017.

4/ 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.

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

6/ L'augmentation du poste matériel informatique et de bureau s'explique principalement par le renouvellement d'équipements informatiques.

7/ L'augmentation des autres immobilisations corporelles est liée principalement à des dépenses d'entretien du siège social.

8/ Les immobilisations financières sont constituées des titres de participations, d'actions auto-détenues dans le cadre d'un contrat de liquidité et des dépôts et cautionnements versés. L'augmentation des titres de participations provient des créations des sociétés MEDICREA BELGIUM et MEDICREA AUSTRALIA. L'augmentation des dépôts et cautionnement concerne principalement une garantie donnée à BPI lors de la souscription d'un emprunt bancaire et la diminution est liée au remboursement du dépôt de garantie des anciens locaux de La Rochelle.

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 concernent les biens suivants :

En euros	31.12.2018 Valeurs brutes	31.12.2017 Valeurs brutes
Logiciels	21 700	21 700
Installations techniques / matériels	3 374 252	3 108 569
Equipements informatiques	883 590	962 273
Total	4 279 542	4 092 542

Les acquisitions de 2018 financées par voie de location financement et de location financière comprennent un centre d'usinage 5 axes pour 436 milliers d'euros et du matériel informatique pour 81 milliers d'euros.

Les engagements de location financement s'analysent comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Redevances payées		
Cumul sur exercices antérieurs (1)	1 164 129	1 425 166
Redevances de l'exercice (1)	556 104	525 252
Total	1 720 233	1 950 418
Redevances restant à payer		
A un an au plus	586 675	494 797
Entre 1 et 5 ans	822 581	949 841
Au-delà de 5 ans	-	-
Total	1 409 256	1 444 638
Valeurs résiduelles	21 846	19 532

(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 matériels informatiques) font l'objet de contrats de locations financières sur des périodes de 3 à 5 ans.

Les locations simples concernent principalement le loyer annuel de 1 131 878 euros afférent aux bâtiments utilisés dans le cadre de l'activité, selon un bail de 12 ans contracté le 23 septembre 2016.

Les engagements de location simple se résument comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
A un an au plus	1 252 608	1 263 912
Entre 1 et 5 ans	4 641 233	4 563 160
Entre 5 ans et 10 ans	5 451 561	5 564 600
Au-delà de 10 ans	-	834 690
Total	11 345 402	12 226 362

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 2018	90 000	22 000	27 094	139 094
Dotations	10 000	4 800	21 718	36 518
Utilisations de l'année	-	(3 500)	(27 094)	(30 594)
Reprises	-	(18 500)	-	(18 500)
Provisions au 31 décembre 2018	100 000	4 800	21 718	126 518
dont part à moins d'un an	100 000	4 800	21 718	126 518

5.2 Passifs éventuels

Un passif éventuel représente :

- 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 2018 se présentent comme suit :

- La Société a mis en place depuis novembre 2016 et uniquement pour les ventes 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, aucune demande de prise en charge n'a été enregistrée. Sur cette base, La Société n'a pas constaté de provision dans ses comptes au 31 décembre 2018 et évaluera, en fonction de l'ensemble des données collectées sur l'exercice 2019, la nécessité ou non de revoir cette position au 31 décembre 2019.
- Le contrat qui a encadré l'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, suivi d'une dénonciation du dit contrat, une indemnité serait accordée au Docteur McAfee à hauteur de 1 million de dollars minorée de toutes les redevances perçues jusqu'à la date du rachat.
- Deux contrats de royalties conclus avec deux chirurgiens américains prévoient la possibilité pour ces derniers de dénoncer les contrats en cas de changement de contrôle du Groupe MEDICREA et d'exiger le paiement d'une indemnité d'un million de dollars chacun.

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 2018, l'endettement financier net de la société s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2018			31.12.2017		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières long terme	27 314 523	795 899	28 110 422	17 346 185	3 040 492	20 386 677
Crédit à court terme et banques	-	506 412	506 412	-	504 488	504 488
Endettement financier brut	27 314 523	1 302 311	28 616 834	17 346 185	3 544 980	20 891 165
Trésorerie et équivalents	-	(8 157 588)	(8 157 588)	-	(11 676 846)	(11 676 846)
Endettement financier net	27 314 523	(6 855 277)	20 459 246	17 346 185	(8 131 866)	9 214 319

6.1.1 Analyse des dettes financières à long terme

Les dettes financières sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Au 31 décembre 2018, l'ensemble des dettes financières à long terme est contracté en euros et s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Emprunts obligataires	26 782 134	17 143 683
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 315 998	3 223 705
Intérêts courus sur emprunts	591	7 590
Autres dettes financières	11 699	11 699
Dettes financières hors groupe	28 110 422	20 386 677
Groupe et associés	94 328	-
Total	28 204 750	20 386 677
dont dettes financières à taux fixe	2 003 950	20 386 677
dont dettes financières à taux variable	26 200 800	-

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

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Emprunt obligataire – Novembre 2018	26 200 800	-
Emprunt obligataire convertible – Août 2016	-	15 000 000
Emprunt obligataire – Février 2016	-	1 150 000
Emprunt obligataire – Avril 2015	581 334	993 683
Total	26 782 134	17 143 683

La Société a émis en novembre 2018 des obligations pour un montant de 30 millions de dollars au profit de Perceptive Advisors, un fonds d'investissements américain leader dans le domaine de la santé. Le financement est constitué d'obligations senior garanties soumises au droit américain (New-York) et portant intérêt au taux de 8,5 % augmenté du taux le plus élevé entre le LIBOR USD 3 mois et 2,5 %. Les obligations arriveront à échéance en novembre 2022. Cette opération s'est accompagnée de l'émission de 1 million de bons de souscription d'actions (BSA) non cotés qui ont été souscrits à titre gratuit par Perceptive Advisors et qui donnent le droit de souscrire pendant une période de sept ans à 1 million d'actions nouvelles MEDICREA INTERNATIONAL à un prix d'exercice de 2,19 euros.

La Société a remboursé grâce à cette opération la totalité de la dette convertible de 15 millions d'euros souscrite auprès d'Athyrium Capital Management, ainsi que d'autres dettes bancaires garanties par des nantissements sur fonds de commerce pour un montant total de 1,6 million d'euros.

6.1.2 Evolution des dettes financières

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

En euros	31.12.2017	Variations « cash »		31.12.2018
		Emissions	Remboursements	
Emprunts obligataires	17 143 683	26 200 800	(16 562 349)	26 782 134
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 223 705	1 200 000	(3 107 707)	1 315 998
Intérêts courus sur emprunts	7 590	-	(6 999)	591
Autres dettes financières	11 699	-	-	11 699
Groupe et associés	-	94 328	-	94 328
Emprunts long terme	20 386 677	27 495 128	(19 677 055)	28 204 750
Emprunts court terme	504 488	-	1 924	506 412
Total	20 891 165	27 495 128	(19 675 131)	28 711 162

Cette évolution est liée aux remboursements effectués au cours de l'exercice 2018 dans le cadre des plans d'amortissement existants, à l'émission d'obligations pour 30 millions de dollars et à la souscription de deux nouveaux emprunts bancaires d'un montant total de 1,2 million d'euros. L'émission d'obligations pour un montant de 30 millions de dollars a en outre permis le remboursement anticipé de la dette obligataire convertible de 15 millions d'euros souscrite auprès d'Athyrium Capital Management en août 2016, ainsi que d'autres emprunts bancaires pour un montant total de 1,6 million d'euros.

6.1.3 Maturité des dettes financières à long terme

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

En euros	31.12.2018	A 1 an au plus	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts obligataires	26 782 134	432 540	26 349 594	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 315 998	362 768	863 230	90 000
Intérêts courus sur emprunts	591	591	-	-
Autres dettes financières	11 699	-	-	11 699
Groupe et associés	94 328	-	-	94 328
Total	28 204 750	795 899	27 212 824	196 027

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 2018, l'ensemble des dettes financières à court terme est contracté en euros et à taux fixe et s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Concours bancaires courants	500 000	500 000
Intérêts courus bancaires	6 412	4 488
Total	506 412	504 488

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 évolue comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Disponibilités	8 157 588	11 676 846
Trésorerie et équivalents	8 157 588	11 676 846

Le tableau de trésorerie établi sur la période du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018 met en évidence l'utilisation de la trésorerie sur l'exercice.

Les autres variations des flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement de ce tableau se détaillent comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Frais d'émission des emprunts obligataires	(1 410 486)	-
Frais d'augmentation de capital imputés en prime d'émission	(391 973)	(1 295 203)
Dépôts de garantie des baux de sous location	-	11 699
Total	(1 802 459)	(1 283 504)

6.1.6 Taux moyen de la dette

Le taux moyen de la dette évolue comme suit :

	31.12.2018	31.12.2017
Euro (EUR)	6,86 %	5,99 %

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 pour des financements bancaires classiques. Hors emprunts obligataires, le taux moyen de la dette ressort à 4,06 %.

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 2018, pour couvrir des dépôts à terme en dollars, la Société disposait de ventes à terme de dollars contre euros pour un montant global de 3 millions de dollars.

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 2018.

6.3 Résultat financier

Le résultat financier s'analyse comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Coût de l'endettement financier net	(1 173 416)	(1 161 831)
Résultat de change	419 702	(1 026 017)
Résultat de cession des VMP	(2 871)	(4 828)
Résultat de la transmission universelle de patrimoine de MEDICREA TECHNOLOGIES	-	65 746
Dotations aux provisions pour pertes de change	(21 718)	(27 094)
Reprises sur provisions pour pertes de change	27 094	9 754
Dépréciation des titres MEDICREA TECHNOLOGIES UK	-	(665 018)
Dépréciation des titres MEDICREA GMBH	-	(100 000)
Dépréciation du compte courant de MEDICREA TECHNOLOGIES UK	(137 319)	(594 645)
Dépréciation du compte courant de MEDICREA GMBH	(24 924)	(1 229 795)
Résultat financier	(913 452)	(4 733 728)

Le résultat de change positif de 0,4 million d'euros provient principalement des différences de changes constatées lors des paiements effectués par MEDICREA USA.

L'actualisation au 31 décembre 2018 des flux de trésorerie futurs générés par les filiales a conduit à enregistrer un complément de dotation aux provisions de 0,2 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	31.12.2018	31.12.2017
Nantissements de fonds de commerce (1)	26 483 051	5 644 801
Nantissement de matériel	1 098 976	1 098 976
Gages espèces (2)	55 000	62 500

(1) Nantissements sur fonds de commerce en garantie de l'emprunt obligataire de 30 millions de dollars émis en novembre 2018

(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

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

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Cessions de créances commerciales – Dailly	500 000	500 000
Contre garanties BPI	-	1 008 729

Le montant total des découverts autorisés mais non confirmés au 31 décembre 2018 s'élève à 245 000 euros.

6.4.3 Autres engagements

Le tableau suivant résume les autres engagements de la Société :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Cession de créances commerciales	284 057	385 178

6.4.4 Covenants

Le contrat lié à l'emprunt obligataire de 30 millions de dollars souscrit en novembre 2018 par Perceptive Advisors stipule que le Groupe doit veiller à ce que sa trésorerie disponible soit toujours au moins de 2,5 millions de dollars et qu'à la fin de chaque trimestre civil le revenu des 12 derniers mois respecte des critères de revenu minimum (26 millions d'euros au 31 décembre 2018). Ces deux conditions étaient bien satisfaites au 31 décembre 2018.

En complément de ces engagements, Perceptive Advisors bénéficie d'un nantissement du fonds de commerce de MEDICREA INTERNATIONAL à hauteur de 26 483 051 euros ainsi que des garanties sur certains actifs de MEDICREA INTERNATIONAL et de sa filiale MEDICREA USA, détaillées comme suit :

- accord de subordination de dettes entre les différentes filiales du Groupe ;
- nantissement de l'intégralité des titres de MEDICREA USA Corp détenus par MEDICREA INTERNATIONAL ;
- garantie de paiement de l'emprunt obligataire par MEDICREA USA Corp en cas de défaut de MEDICREA INTERNATIONAL ;
- nantissement des brevets, marques et autres propriétés intellectuelles détenus par MEDICREA INTERNATIONAL au profit de Perceptive Advisors ;
- nantissement de 1er rang de l'ensemble des comptes bancaires détenus par MEDICREA INTERNATIONAL au profit de Perceptive Advisors ;
- nantissement de 1er rang de l'ensemble des créances clients et inter-companies de MEDICREA INTERNATIONAL au profit de Perceptive Advisors ;
- nantissement de 1er rang des stocks de produits finis détenus par MEDICREA INTERNATIONAL au profit de Perceptive Advisors.

NOTE 7 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

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

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Crédit impôt recherche	(887 701)	(897 375)
Charge / (produit) d'impôt	(887 701)	(897 375)

Le montant des produits et des charges non déductibles temporairement s'établit à (229 236) euros au 31 décembre 2018 contre 93 632 euros au 31 décembre 2017.

Les pertes fiscales reportables cumulées de MEDICREA INTERNATIONAL s'élèvent à 41 083 577 euros au 31 décembre 2018.

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 2018 de 16 219 847 actions d'une valeur nominale de 0,16 euros chacune, pour un montant total de 2 595 175,52 euros. Le nombre d'actions autorisées et en circulation a évolué comme suit :

En euros	31.12.2018	31.12.2017
Nombre d'actions autorisées	16 219 847	15 082 811
Nombre d'actions de préférence	-	100
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	16 219 847	15 082 911
Valeur nominale en euros	0,16	0,16
Nombre d'actions en circulation en fin de période	16 219 847	15 082 811
Nombre d'actions à droit de vote double	2 785 108	2 594 120
Nombre d'actions détenues en auto-détention	4 756	4 438

Les opérations intervenues sur le capital de la Société au cours de l'exercice 2018 se résument comme suit :

- Au 1er janvier 2018, le capital social est composé de 15 082 811 actions ordinaires et de 100 actions de préférence P pour un montant de 2 413 265,76 euros.
- Le 9 juillet 2018, le conseil d'administration a constaté l'émission de 1 127 936 actions nouvelles à bons de souscription d'actions attachés (« ABSA ») dans le cadre d'une augmentation de capital réservée à des investisseurs qualifiés américains.
- Le 19 septembre 2018, 9 000 actions nouvelles ont été émises correspondant à la livraison aux salariés américains d'actions attribuées gratuitement par le Conseil d'Administration du 19 septembre 2016.
- Le 17 décembre 2018, date limite de conversion des actions de préférence de la société MMCO, 100 actions de préférence P ont été converties en 100 actions ordinaires.
- Au 31 décembre 2018, le capital social est ainsi composé de 16 219 847 actions ordinaires pour un montant de 2 595 175,52 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 étaient 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 INTERNATIONAL ait durant cette période atteint des seuils de performance élevés et prédéfinis. Le nombre maximum d'actions ordinaires de la Société qui pouvait résulter de la conversion de l'ensemble des actions de préférence était de 210 000.

Le 17 décembre 2018, date limite de conversion des actions de préférence de la société MMCO, 100 actions de préférence P ont été converties en 100 actions ordinaires.

8.3 Variation des capitaux propres

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

En euros	01.01.2018	Augmentation	Diminution	31.12.2018
Capital social	2 413 266	181 910	-	2 595 176
Prime de fusion	2 738 619	-	-	2 738 619
Prime d'émission	62 072 536	2 903 306	(36 628 412)	28 347 430
Imputation frais augmentation de capital	(4 243 802)	-	(391 973)	(4 635 775)
Réserve légale	19 360	-	-	19 360
Réserve d'actions et parts propres	38 560	800	(38 560)	800
Réserves statutaires	208 270	-	-	208 270
Autres réserves	447 172	37 120	(800)	483 492
Report à nouveau	(25 946 842)	36 628 412	(10 681 570)	-
Résultat de l'exercice 2018	-	-	(6 243 692)	(6 243 692)
Résultat de l'exercice 2017	(10 681 570)	10 681 570	-	-
Capitaux propres	27 065 569	50 433 118	(53 985 007)	23 513 680

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

En euros	2018	2017
Solde au 1 ^{er} janvier	57 828 734	39 709 657
Augmentation de capital en numéraire	2 903 306	19 414 280
Sous total	60 732 040	59 123 937
Imputation des frais d'augmentation de capital	(391 973)	(1 295 203)
Apurement du report à nouveau débiteur	(36 628 412)	-
Solde au 31 décembre	23 711 655	57 828 734

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.

L'Assemblée Générale du 30 novembre 2018 a par ailleurs approuvé l'apurement du report à nouveau débiteur d'un montant de 36,6 millions d'euros par compensation avec le poste primes d'émissions.

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 juillet 2018

MEDICREA INTERNATIONAL a placé sur cette période 1 127 936 actions nouvelles à bons de souscription d'actions attachés (« ABSA »), d'une valeur nominale unitaire de 0,16 euros, émises au prix unitaire de 2,734 euros, prime d'émission incluse, pour un montant total de 3,1 millions d'euros,

représentant, post-opération, 7,47 % du capital social de la Société. Le nombre d'actions émises pourra être porté à 1 691 904, soit un montant maximum de 4,8 millions d'euros en cas d'exercice de l'intégralité des bons de souscription d'actions (« BSA »).

Chaque action nouvelle émise est assortie d'un BSA, soit un nombre total de 1 127 936 BSA émis. Deux BSA donnent le droit de souscrire à une action nouvelle MEDICREA INTERNATIONAL, à un prix d'exercice de 3 euros. Les BSA pourront être exercés pendant une période de 3 ans à compter de leur émission.

Emprunt obligataire de novembre 2018

La Société a émis en novembre 2018 des obligations pour un montant de 30 millions de dollars au profit de Perceptive Advisors, un fonds d'investissement américain leader dans le domaine de la santé. Cette opération s'accompagne également de l'émission de bons de souscription d'actions (BSA).

Le financement est constitué d'obligations senior garanties soumises au droit américain (New-York) portant intérêt au taux de 8,5 % augmenté du taux le plus élevé entre le LIBOR USD 3 mois et 2,5 %. Les obligations arriveront à échéance le 27 novembre 2022. Elles sont assorties de garanties données sur les titres de MEDICREA USA Corp, filiale détenue à 100 % par MEDICREA INTERNATIONAL, et de nantissements sur certains actifs et créances du Groupe au profit de l'investisseur.

1 000 000 de bons de souscription d'actions non inscrits sur Euronext Growth ont été souscrits par Perceptive Advisors à titre gratuit.

Un BSA donne le droit de souscrire à une action nouvelle MEDICREA INTERNATIONAL, à un prix d'exercice de 2,19 euros correspondant à la moyenne pondérée des cours des dix dernières séances de bourse précédant sa fixation, diminuée d'une décote de 10 %. Les BSA pourront être exercés pendant une période de sept ans à compter de leur émission.

Le tableau ci-dessous présente la dilution potentielle cumulée du capital dans l'hypothèse où tous les BSA, options et autres instruments susceptibles d'être convertis en circulation sont exercés (comprenant l'ensemble des BSA émis depuis 2017, les stock-options et les potentielles attributions gratuites d'actions) :

	Pré-opération novembre 2018	Exercice des BSA Décembre 2017	Exercice des BSA Juillet 2018	Exercice des BSA Novembre 2018	Exercice des stock-options	Attribution gratuite d'actions	Post-opération après conversion de tous les instruments
Nombre d'actions ordinaires	16.219.847						
Nombre d'actions ordinaires ajoutées si les BSA/options sont entièrement exercés		1.168.170	563.968	1.000.000	1.350.000	792.000	4.874.138
Prix d'exercice ou de conversion	-	3,15 €	3 €	2,19 €	3,16 € ¹	-	-
Dilution potentielle cumulée	-	6,72%	9,65%	14,42%	20,11%	23,11%	23,11%

¹ Prix moyen d'exercice des stock-options

Emprunt obligataire convertible d'avril 2015

La Société a remboursé en cumul au 31 décembre 2018, 142 des 200 obligations convertibles souscrites en avril 2015 par un investisseur institutionnel, soit la somme de 1,4 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 :

	31.12.2018			31.12.2017		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
ORCHARD INTERNATIONAL (1)	1 727 490	10,65	18,17	1 727 490	11,45	19,55
Denys SOURNAC (2)	607 533	3,75	4,18	457 488	3,03	2,59
Jean Philippe CAFFIERO	216 089	1,33	2,19	216 089	1,43	2,36
David RYAN	24 148	0,15	0,21	15 148	0,10	0,09
Fabrice KILFIGER	9 300	0,06	0,05	300	0,00	0,00
<u>Autres Administrateurs</u>						
Pierre BUREL (2)	194 587	1,20	1,02	194 587	1,29	1,10
Patrick BERTRAND (2)	113 968	0,70	0,69	113 968	0,76	0,74
François Régis ORY (2)	108 652	0,67	0,57	108 652	0,72	0,61
Rick KIENZLE	102 880	0,63	0,54	102 880	0,68	0,58
Marc RECTON	76 952	0,47	0,47	18 752	0,12	0,18
Christophe BONNET	52 128	0,32	0,44	52 128	0,35	0,48
Pierre OLIVIER	27 000	0,17	0,14	18 000	0,12	0,10
Jean Joseph MORENO	22 000	0,14	0,23	22 000	0,15	0,21
Total	3 282 727	20,24 %	28,90 %	3 047 482	20,20 %	28,59 %

(1) : Actions détenues par la holding ORCHARD INTERNATIONAL. Au 31 décembre 2018 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

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 2018	Montant Ht facturé en 2017
Prestations management	300 000	300 000
Refacturation personnel	47 490	151 500
Refacturation directeur délégué	-	64 000
Quote part sur frais	6 780	11 004
Loyer et charges locatives	37 407	45 508
Total	391 677	572 012

La refacturation des frais de personnel de deux salariés ainsi que les frais d'utilisation de bureaux a cessé à la fin du 1^{er} trimestre 2018, les couts correspondants étant désormais générés directement au niveau de MEDICREA INTERNATIONAL.

9.3 Honoraires des commissaires aux comptes

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

Montants HT en euros	 2018 2017		 2018 2017	
	2018	2017	2018	2017
Audit				
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels	42 018	41 688	24 154	31 042
Services autres que la certification des comptes	11 061	6 072	5 500	6 036
Total honoraires	53 079	47 760	29 654	37 078

9.4 Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

9.5 Tableau de résultat des cinq derniers exercices

Voir le rapport de gestion.

9.6 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	(690 625)	100 %	2 465 018	-	731 963	-	168 442	(502 336)	-
MEDICREA USA	(4 597 363)	100 %	7 395 058	7 395 058	6 427 965	-	15 564 239	(4 899 645)	-
MEDICREA GMBH	(1 248 207)	100 %	100 000	-	1 254 719	-	-	(25 653)	-
MEDICREA POLAND	(683 149)	100 %	47 119	47 119	738 390	-	292 140	(485 284)	-
MEDICREA BELGIUM	1 487 432	51 %	120 076	120 076	-	-	5 064 349	1 278 596	-
MEDICREA AUSTRALIA	94 927	51 %	96 915	96 915	-	-	218 205	611	-