



# Rapport d'activité 1<sup>er</sup> semestre 2006



La maîtrise des Systèmes d'Information Médicaux Hospitaliers.

<b>I. Rapport d'activité du Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006</b>	<b>3</b>
Comptes consolidés	4
Passage aux normes IFRS	4
Medasys SA	5
Informations sociales	5
Autres filiales	6
<b>II. Perspectives</b>	<b>7</b>
<b>III. Vie Boursière</b>	<b>8</b>
<b>IV. Etats financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2006</b>	<b>9</b>
Bilan	9
Compte de résultat	10
Tableau des flux de trésorerie	11
Variation des capitaux propres	12
Notes aux états financiers consolidés	13
Périmètre de consolidation	14
Informations sectorielles	15
Notes relatives au bilan	16
Résultat par action	18
Autres informations	18
<b>Rapport des Commissaires aux Comptes</b>	<b>19</b>



## I. RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006

**S'inscrivant dans la poursuite de la tendance constatée en 2005, qui avait vu une reprise des commandes, après le fléchissement du nombre d'appels d'offres constaté en 2004 dans l'attente des décisions gouvernementales relatives à l'instauration des réformes du système de santé, le premier semestre 2006 a été caractérisé par une augmentation sensible des contrats obtenus.**

C'est ainsi que la prise de commande au 30 juin 2006 – 9,3 M€ - ressort en croissance de plus de 40% par rapport à celle enregistrée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2005 qui était de 6,5 M€.

Sur un marché de plus en plus concurrentiel, avec de nouveaux intervenants, pour la plupart étrangers, le Groupe a poursuivi sereinement, et avec succès, les actions qu'il avait engagées.

- **Dans le domaine des systèmes d'informations cliniques pour grands hôpitaux**, Medasys vient de gagner l'appel d'offre des Hôpitaux Universitaires de Strasbourg. Après Amiens, Bordeaux, Dijon, Fort-de-France, La Pitié-Salpêtrière et l'Hôpital Européen Georges Pompidou (AP-HP) ceci porte à sept le nombre de Centres Hospitaliers Universitaires ayant adopté DxCare.

Ce logiciel est aujourd'hui le Dossier Médical Patient le plus répandu dans le monde hospitalier français. Il a également été retenu par les hôpitaux de Dourdan et de Saint-Denis de la Réunion démontrant son aptitude à gérer des établissements de toute taille.

- **L'entrée de Medasys sur le secteur de l'hospitalisation privée**, illustrée en fin d'année dernière par les choix de la Fondation Hôpital Saint-Joseph à Paris et de la clinique Saint-François d'Haguenau, s'est confirmée avec la signature d'un contrat portant sur l'ensemble des 21 cliniques du groupe international Capio en France.
- **Le développement du marché des logiciels de biologie** s'est vu conforté, le CHU de Nantes ayant opté pour DxLab, de même que les Centres Hospitaliers d'Abbeville, de Morlaix et de Cholet.

La réalisation de ces projets s'étageant dans le temps, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est demeuré étale par rapport à celui du 30 juin 2005.

Fort de ses 130 collaborateurs, avec un bilan solide et une situation nette de trésorerie largement excédentaire, le Groupe bénéficie ainsi d'une configuration favorable lui permettant d'affirmer ses ambitions sur le marché de la Santé.

Parallèlement, Medasys poursuit son projet de recomposition de l'industrie nationale des logiciels médicaux hospitaliers et mène activement une démarche de croissance externe.

**Dans cette dynamique, Medasys entend mener à bien son expansion tant organique que par acquisitions.**

## Comptes consolidés

Par suite des délais d'implantation des systèmes au sein des hôpitaux, le chiffre d'affaires au 30 juin 2006 n'a pas encore bénéficié de l'afflux des nouvelles commandes. Il s'est établi à 5,2 M€, à un niveau sensiblement égale à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2005 qui était de 5,1 M€.

Les frais de développement immobilisés au cours de l'exercice se sont élevés à 1,5 M€, les amortissements correspondants à 1,2 M€.

Le résultat opérationnel courant, identique à celui de l'année dernière à pareille époque, a bénéficié d'une maîtrise des charges, notamment externes, qui ont compensé la baisse de la marge due à une augmentation des achats.

L'effectif de la structure, 132 collaborateurs, est demeuré sensiblement stable au cours de la période.

Le résultat financier, identique à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2005, est neutre. Le résultat opérationnel courant ressort en perte de <1,7> M€

Après prise en compte d'un crédit d'impôt-recherche de l'ordre de 0,2 M€, le résultat net des activités poursuivies dégage une perte de <1,46> M€ à comparer à <1,55> M€ un an plus tôt.

N.B. Au 30 juin 2005, le résultat net, 5,5 M€, (cf. page 10) incluait un profit de 7 M€ consécutif à la cession du pôle « Infrastructures Informatiques ».

### Compte de résultat consolidé (à périmètre comparable)

€'000	IFRS 1 <sup>er</sup> semestre 2006	IFRS 1 <sup>er</sup> semestre 2005 publié	IFRS Exercice 2005 publié
Chiffre d'affaires	5 200	5 132	11 865
Marge brute	87%	94%	91%
Résultat opérationnel	<1 683>	<1 672>	144
Résultat net des activités poursuivies	<1 458>	<1 551>	478
Résultat net revenant au Groupe	<1 446>	5 462	3 867

### Bilan consolidé

€'M	IFRS 30.06.06	IFRS 31.12.05	IFRS 30.06.06	IFRS 31.12.05
<b>Actif non courant</b>	<b>11,4</b>	<b>11,0</b>	<b>Capitaux propres</b>	<b>13,2</b>
dont Immobilisations	6,5	6,2	dont Résultat	<1,4>
dont Ecarts d'acquisition	3,8	3,8		
			<b>Passif non courant</b>	<b>1,0</b>
<b>Actif courant</b>	<b>10,0</b>	<b>11,4</b>	<b>Passif courant</b>	<b>7,2</b>
dont Trésorerie	3,0	5,8	dont Dettes financ. < 1 an	1,2
				1,1
<b>Total de l'actif</b>	<b>21,4</b>	<b>22,4</b>	<b>Total du passif</b>	<b>21,4</b>
				<b>22,4</b>

### Passage aux normes IFRS

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, les comptes consolidés du Groupe Medasys appliquent les nouvelles normes internationales (IFRS) adoptées par l'Union Européenne.

Conscient des enjeux et intérêts que représente l'adoption de ces nouvelles normes, la société a décidé dès 2003, de constituer un groupe de travail conjointement avec des conseils extérieurs afin d'étudier les aspects techniques liés au passage à ces nouvelles normes internationales, et de mesurer leur impact dans les comptes consolidés.

Les états financiers au 31 décembre 2004 ont été établis selon les normes françaises en vigueur. Les principales divergences identifiées entre les normes françaises et les normes IFRS concernent :

- la méthodologie de dépréciation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles,
- le traitement des impôts différés,
- le traitement des frais de développement.

Le passage aux normes IFRS a impliqué pour le Groupe Medasys une révision limitée de ses procédures internes et de son système d'information.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du groupe Medasys au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 ont été établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2005 telles qu'approuvées par l'Union européenne.

Les premiers comptes publiés selon les normes IAS/IFRS sont ceux de l'exercice 2005 présentés avec un comparatif au titre de l'exercice 2004 établi selon le même référentiel, à l'exception des normes IAS 32/IAS 39 et IFRS 4 appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

## Medasys SA

Le chiffre d'affaires de Medasys SA, tributaire du rythme de déploiement des hôpitaux, ressort à 4,7 M€, en hausse de 5% par rapport à celui du 30 juin 2005.

Les produits d'exploitation comprennent un montant de frais de développement activé à hauteur de 1,5 M€.

Après 1,2 M€ de dotations aux amortissements, le résultat d'exploitation se traduit par une perte de <1,6> M€ identique à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2005.

## Compte de résultat

€'000	30.06.06	30.06.05	31.12.05
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4 688</b>	<b>4 467</b>	<b>10 821</b>
Total des produits d'exploitation	6 366	6 674	14 600
Achats consommés	165	188	353
Autres achats et charges externes	2 092	2 639	4 430
Impôts	148	147	282
Charges de personnel	4 321	4 314	8 356
Dotations aux amortissements et provisions	1 197	979	1 976
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>&lt;1 557&gt;</b>	<b>&lt;1 593&gt;</b>	<b>&lt;797&gt;</b>
Résultat financier	<14>	1 049	1 092
<b>Résultat courant</b>	<b>&lt;1 571&gt;</b>	<b>&lt;544&gt;</b>	<b>295</b>
Résultat exceptionnel	<38>	<1 735>	<4 273>
Impôt sur les bénéfices	243	141	326
<b>Résultat net</b>	<b>&lt;1 366&gt;</b>	<b>&lt;2 138&gt;</b>	<b>&lt;3 652&gt;</b>

## Bilan

(€'000)	Actif		Passif	
	30.06.06	31.12.05	30.06.06	31.12.05
Actif immobilisé	7 356	7 051	Capitaux propres	10 013
Stocks et en-cours	181	177	Provisions	389
Clients & autres créances	7 212	5 657	Dettes financières	1 212
Disponibilités	2 813	5 483	Fournisseurs	2 180
Comptes de régularisation	235	211	Dettes fiscales et sociales	3 227
			Autres dettes	243
			Comptes de régularisation	533
				163
<b>Total</b>	<b>17 797</b>	<b>18 579</b>	<b>Total</b>	<b>17 797</b>
				<b>18 579</b>

## Informations sociales

A périmètre constant, les effectifs consolidés à fin juin 2006 s'établissent à 132 personnes pour 129 personnes à fin décembre 2005.

Les sous-traitants en équivalent temps plein, constitués principalement par du personnel affecté à la Recherche et Développement, ont représenté quatre personnes au cours du premier semestre 2006 à comparer aux sept personnes de l'année 2005.

Compte tenu de cette baisse, l'ensemble des effectifs équivalent temps plein, intégrant les sous-traitants, ont diminué de deux personnes au cours du premier semestre 2006 pour s'établir à 138 personnes, à comparer aux 140 personnes de l'année 2005.

L'augmentation moyenne des salaires au cours du premier semestre 2006 s'est établie à 1,7%.

## Effectif moyen équivalent temps plein

(en nombre de salariés)	06/2006	12/2005
Hommes	97	97
Femmes	41	43
<b>Total</b>	<b>138</b>	<b>140</b>
dont sous-traitants	4	7

### Medasys Sprl (Belgique)

Dans un contexte éminemment concurrentiel, la filiale belge a réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006 des ventes de 259 k€, en retrait sur celles des six premiers mois de 2005 qui avaient atteint 311 k€. En dépit de frais de structures réduits, le résultat s'établit en perte de <62> k€ à comparer à <3> k€ au 30 juin 2005.

Avec des projets d'implantation du Dossier Patient de Medasys sur certains sites ayant déjà adopté les logiciels médico-techniques du Groupe, l'évolution de Medasys Sprl, au cours des prochains mois, devrait se révéler encourageante.

### Medasys Inc. (USA)

La filiale américaine n'exerce plus aucune activité.

### Medasys Ltd (Japon)

Les facturations de la filiale japonaise, 70 MJPY (env. 487 k€) au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006 ont progressé de 6% par rapport au chiffre d'affaires de 66 MJPY (env. 487 k€) réalisé au 30 juin 2005. Toutefois, par suite d'une diminution de la marge brute due à une croissance des achats externes au groupe, le résultat ressort en légère perte de <3> MJPY (env. 22 k€) à comparer à un bénéfice de 6 MJPY (env. 44 k€) à la même époque en 2005.

Ayant établi des partenariats prometteurs avec de grands constructeurs, Medasys Ltd bénéficie de perspectives optimistes pour 2006, d'autant que la reprise économique se confirme au Japon dans le sillage de l'essor spectaculaire de la Chine.

## II. PERSPECTIVES<sup>o</sup>

L'augmentation sensible des commandes reçues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006, soit plus de 9 M€, en hausse de 40% par rapport à celles enregistrées au 30 juin 2005, a permis de porter le carnet de commandes à un niveau correspondant à 12 mois de facturations augurant d'une activité soutenue au 4<sup>e</sup> trimestre 2006 et en 2007, favorisée par une structure de bilan exemplaire et une trésorerie largement excédentaire. Au 30 septembre 2006, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 7,85 M€, très légèrement supérieur à celui des 9 premiers mois de 2005 qui était de 7,7 M€.

Dans un environnement en mutation marqué par une recomposition du secteur de l'informatique médicale au plan international, Medasys entend conforter sa position de leader national en exploitant les perspectives que lui ouvre la multiplication des initiatives gouvernementales visant à améliorer le système de santé.

En effet, tant le plan Hôpital 2007-2012, la réforme de l'assurance-maladie, le mode de financement des établissements de santé (tarification à l'acte : T2A), que la mise en œuvre du Dossier Médical Personnel ou encore le déploiement de réseaux locaux ou axés sur des pathologies concourent tous, à des degrés différents, à l'essor de l'emploi des techniques de l'information dans le secteur médical et notamment hospitalier.

Parmi ces mesures, l'instauration progressive de la T2A, en lieu et place du « budget global », est probablement la plus prometteuse pour Medasys dans la mesure où elle va bouleverser les règles de gestion des établissements de santé, qu'ils soient publics ou privés, et déterminer l'évolution de leurs systèmes d'information vers le modèle « gestion de production de soins » prôné par la société depuis 1998.

Afin de prendre en compte la mutation de l'environnement réglementaire en matière de facturation et donc de revenu des hôpitaux, ces systèmes sont amenés à évoluer vers des solutions globales avec une modification des fonctions traditionnellement scindées entre le domaine administratif et le domaine médical. Or, la facturation prenant sa source dans l'activité médicale, « au pied du lit du malade », c'est cette dernière qui s'affirme comme prédominante, l'aspect administratif devenant accessoire.

L'expérience acquise par Medasys tant dans le domaine des plateaux techniques que dans celui des unités de soins s'avère alors essentielle dans la conduite du nouveau processus. De plus, un outil d'aide au pilotage permet à l'ensemble de la structure de suivre son activité.

Par ailleurs, les mêmes règles s'appliquant désormais aux établissements de santé privés, PSPH et cliniques, c'est un nouveau pan de marché qui s'ouvre désormais à Medasys qui vient déjà d'y remporter plusieurs contrats.

La tendance au regroupement d'établissements de santé représente, elle aussi, une opportunité intéressante dans la mesure où le système d'information axé sur le patient intervient comme l'élément fédérateur du nouvel ensemble.

La réussite du déploiement du Dossier Médical Personnel, repose largement sur l'existence de Dossiers Patients Informatisés au sein des hôpitaux.

En effet, comment peut-on instaurer avec succès le DMP, ou plus généralement un système d'information de santé, à l'échelle nationale sans que tous les établissements de santé, qui pratiquent la majorité des actes médicaux, dont la quasi-totalité des interventions lourdes, ne soient eux-mêmes dotés de systèmes de production de soins à même d'alimenter systématiquement le DMP avec les données essentielles du patient ?

Ainsi, plusieurs grands hôpitaux et groupes hospitaliers viennent de lancer des appels d'offres concernant leurs systèmes d'information cliniques, la mise en œuvre du DMP ayant généré une prise de conscience grandissante de la nécessité d'équiper en priorité les établissements de santé de tels systèmes.

Pour sa part, fort de 9 millions de Dossiers Patients opérationnels dans près de 45 hôpitaux, Medasys, qui bénéficie d'un positionnement unique basé sur une avance technologique confortée par des réalisations éprouvées, a noué des alliances commerciales avec des partenaires de premier plan, Thales et GE Healthcare.

Medasys occupe aujourd'hui une place de choix dans le domaine des logiciels médicaux hospitaliers et se mesure avec succès aux plus grandes entreprises multinationales, que ce soit en Biologie, en Radiologie ou en Dossier Médical Patient, en se différenciant par une offre globale, complète et homogène de systèmes modernes.

Dans cette dynamique, Medasys entend améliorer sa rentabilité en menant à bien son expansion tant organique que par acquisitions, en France d'abord et en Europe ensuite.

<sup>o</sup>non audité par les Commissaires aux Comptes

### III. MARCHE DES TITRES DE LA SOCIETE

#### Evolution des cours et volumes traités

<i>Transactions*</i>					<i>Fiche technique</i>		
	Nombre de titres échangés	Capitaux traités (€)	Cours le + haut (€)	Cours le + bas (€)			
<b>2005</b>					Mnémonique	MED	
Janvier	1 137 878	2 350 001	2,21	1,93	Code Euroclear	005262	
Février	1 073 821	2 497 655	2,45	2,08	Code ISIN	FR0000052623	
Mars	767 823	1 692 879	2,33	2,07	Code Reuter	MDSY.PA	
Avril	313 964	654 199	2,20	2,01	Code Bloomberg	MED FP	
Mai	304 998	615 233	2,09	1,86	Code Datastream	F.MDS	
Juin	284 027	586 452	2,18	1,96	Marché de cotation	Eurolist compartiment C	
Juillet	1 119 517	2 423 117	2,43	1,94		Euronext Paris	
Août	177 164	359 103	2,07	1,98	Catégorie	Continu B	
Septembre	531 012	1 037 298	2,08	1,83	Classification sectorielle	FTSE	Santé 446
Octobre	479 171	903 071	2,09	1,69			
Novembre	662 324	1 199 792	1,95	1,56	Eligibilité au PEA	Oui	
Décembre	605 704	1 070 298	1,90	1,68			
<b>Synthèse 2005</b>	<b>7 457 403</b>	<b>15 389 098</b>	<b>2,45</b>	<b>1,56</b>	Capital au 15 septembre 2006	21 317 121 €	
<b>2006</b>					Nombre de titres ordinaires	13 983 115	
Janvier	517 382	931 559	1,95	1,71	Capitalisation au 15 septembre 2006	25 169 607 €	
Février	816 476	1 501 684	2,05	1,70			
Mars	1 739 163	3 395 195	2,23	1,74			
Avril	969 441	2 053 934	2,24	2,02			
Mai	736 119	1 319 625	2,07	1,51			
Juin	333 023	538 924	1,83	1,51			
Juillet	387 550	617 317	1,79	1,43			
Août	327 339	569 787	1,85	1,61			
Septembre (->15)	124 904	224 134	1,83	1,73			

#### Evolution du cours de l'action Medasys



\* Source : Euronext Paris SA



## IV. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES AU 30 JUIN 2006

## 4.1.1. Bilan consolidé

€'000

	IFRS au 30.06.06	IFRS au 31.12.05
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles	5 828	5 493
Immobilisations corporelles	269	259
Immobilisations financières	452	495
<b>Acif immobilisé</b>	<b>6 549</b>	<b>6 247</b>
Ecarts d'acquisition	3 842	3 842
Actifs non courants destinés à être cédés		
Impôts différés actifs non courants		
Créances à + d'un an	1 005	923
<b>Total actif non courant</b>	<b>11 396</b>	<b>11 012</b>
Stocks et en-cours	221	215
Clients et comptes rattachés	5 525	4 103
Autres créances à - 1 an	953	1 078
Trésorerie	3 047	5 774
Charges constatées d'avance	226	203
<b>Total actif courant</b>	<b>9 972</b>	<b>11 373</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>21 368</b>	<b>22 385</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital	21 317	21 317
Primes	8 926	8 926
Réserves	<14 731>	<18 598>
Ecarts de conversion	<991>	<984>
Résultat de l'exercice	<1 446>	3 867
<b>Total Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>13 075</b>	<b>14 528</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>72</b>	<b>88</b>
Provisions pour risques et charges	646	702
Emprunts et dettes financières + 1 an	337	320
Fournisseurs et autres dettes + 1 an		
<b>Total passif non courant</b>	<b>983</b>	<b>1 022</b>
Provisions pour risques et charges		
Emprunts et dettes financières - 1 an	1 201	1 055
Fournisseurs et autres dettes - 1 an	5 637	5 657
Produits constatés d'avance	400	35
<b>Total passif courant</b>	<b>7 238</b>	<b>6 747</b>
<b>Total du passif</b>	<b>21 368</b>	<b>22 385</b>

## 4.1.2. Compte de résultat consolidé

€'000	IFRS 1 <sup>er</sup> semestre 2006		IFRS 1 <sup>er</sup> semestre 2005		IFRS Exercice 2005	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 200</b>	100%	<b>5 132</b>	100%	<b>11 865</b>	100%
Cout des ventes	<693>	-13%	<295>	-6%	<1 076>	-9%
<b>Marge brute</b>	<b>4 507</b>	87%	<b>4 837</b>	94%	<b>10 789</b>	91%
Autres produits ordinaires	1 643	32%	2 207	43%	2 793	24%
Autres charges d'exploitation	<1 787>	-34%	<2 771>	-54%	<3 335>	-28%
Impôts et taxes	<149>	-3%	<147>	-3%	<266>	-2%
Charges de personnel	<4 693>	-90%	<4 689>	-91%	<8 065>	-68%
Dotations et reprises aux amort. et aux prov.	<1 167>	-22%	<982>	-19%	<1 845>	-16%
<b>Résultat opérationnel avant divers et impairment</b>	<b>&lt;1 646&gt;</b>	-32%	<b>&lt;1 545&gt;</b>	-30%	<b>71</b>	1%
Divers	<37>	-1%	<127>	-2%	73	1%
Dépréciation du Goodwill	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>&lt;1 683&gt;</b>	-32%	<b>&lt;1 672&gt;</b>	-33%	<b>144</b>	1%
Résultat financier	<18>	-	<17>	-	19	-
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>&lt;1 701&gt;</b>	-33%	<b>&lt;1 689&gt;</b>	-33%	<b>163</b>	1%
Impôt sur les bénéfices	243	5%	138	3%	315	3%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>&lt;1 458&gt;</b>	-28%	<b>&lt;1 551&gt;</b>	-30%	<b>478</b>	4%
Résultat net des activités abandonnées	-	-	7 028	137%	3 409	29%
Part revenant aux minoritaires	<12>	-	15	-	20	-
<b>Résultat net revenant au Groupe</b>	<b>&lt;1 446&gt;</b>	-28%	<b>5 462</b>	106%	<b>3 867</b>	33%
Résultat net par action (en €)	<0,10>		0,39		0,28	
Résultat net dilué par action (en €)	<0,09>		0,34		0,24	
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	<0,10>		<0,11>		0,03	
Résultat net des activités poursuivies dilué par action (en €)	<0,09>		<0,09>		0,03	

## 4.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

€'000	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2005
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>&lt;1 458&gt;</b>	<b>5 477</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 111	743
Résultat net des activités abandonnées		<7 028>
Plus et moins values de cession d'éléments d'actif		8
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>&lt;347&gt;</b>	<b>&lt;800&gt;</b>
Variation calculée du besoin en fonds de roulement	<1 028>	<861>
Variation du compte courant des activités abandonnées		<1 500>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>&lt;1 028&gt;</b>	<b>&lt;2 361&gt;</b>
<b>Trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>&lt;1 375&gt;</b>	<b>&lt;3 161&gt;</b>
Production immobilisée d'actifs incorporels (logiciels) et corporels	<1 480>	<1 419>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	<4>	<2>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<62>	<19>
Acquisition d'immobilisations financières	<5>	<4>
Produits sur cessions d'immobilisations		
<b>Investissements nets d'exploitation</b>	<b>&lt;1 551&gt;</b>	<b>&lt;1 444&gt;</b>
Encaissements sur immobilisations	47	8
Acquisition d'actions d'autocontrôle		
Résultat net des activités abandonnées		7 028
Produits de cession d'action d'autocontrôle		860
Incidence des variations de périmètre		<956>
<b>Trésorerie provenant des investissements</b>	<b>47</b>	<b>6 940</b>
Remboursements d'emprunts		<79>
Nouveaux emprunts	65	228
Variation des financements à court terme	98	202
Augmentation de capital		
<b>Trésorerie produite par les opérations de financement</b>	<b>163</b>	<b>351</b>
Charges à répartir		
Impôt différé enregistré directement en capitaux propres		<572>
Incidence des variations de change et divers	<11>	<34>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>&lt;2 727&gt;</b>	<b>2 080</b>
Disponibilités	1 315	3 413
Valeurs mobilières de placement hors autocontrôle	4 459	422
Trésorerie à l'ouverture	5 774	3 835
Disponibilités	605	281
Valeurs mobilières de placement hors autocontrôle	2 442	5 634
Trésorerie à la clôture	3 047	5 915
<b>Décomposition de la variation de trésorerie</b>	<b>&lt;2 727&gt;</b>	<b>2 080</b>

## 4.1.4. Variation des capitaux propres consolidés

<b>Part du Groupe Exercice 2005</b> €'000	<b>Solde au 01.01.05</b>	Affectat. du résultat 2004	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 31.12.05	<b>Solde au 31.12.05</b>
Capital social	21 317							21 317
Primes d'émis, fusion & apport s/total	8 926 30 243							8 926 30 243
Réserves consolidées	<19 068>	951		91	<572>			<18 598>
Autocontrôle	<769>			769				0
Réserves	<19 837>	951		860	<572>			<18 598>
Ecart de conversion	<942>					<42>		<984>
Résultat de l'exercice	951	<951>					3 867	3 867
<b>Total</b>	<b>10 415</b>	-	-	<b>860</b>	<b>&lt;572&gt;</b>	<b>&lt;42&gt;</b>	<b>3 867</b>	<b>14 528</b>
<b>Part du Groupe 1<sup>er</sup> semestre 2005</b> €'000	<b>Solde au 01.01.05</b>	Affectat. du résultat 2004	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 30.06.05	<b>Solde au 30.06.05</b>
Capital social	21 317							21 317
Primes d'émis, fusion & apport s/total	8 926 30 243							8 926 30 243
Réserves consolidées	<19 068>	951		91	<572>			<18 598>
Autocontrôle	<769>			769				0
Réserves	<19 837>	951		860	<572>			<18 598>
Ecart de conversion	<942>					<36>		<978>
Résultat de l'exercice	951	<951>					5 462	5 462
<b>Total</b>	<b>10 415</b>	-	-	<b>860</b>	<b>&lt;572&gt;</b>	<b>&lt;36&gt;</b>	<b>5 462</b>	<b>16 129</b>
<b>Part du Groupe 1<sup>er</sup> semestre 2006</b> €'000	<b>Solde au 01.01.06</b>	Affectat. du résultat 2005	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 30.06.06	<b>Solde au 30.06.06</b>
Capital social	21 317							21 317
Primes d'émis, fusion & apport s/total	8 926 30 243							8 926 30 243
Réserves consolidées	<18 598>	3 867						<14 731>
Autocontrôle	0							0
Réserves	<18 598>	3 867		0	0			<14 731>
Ecart de conversion	<984>					<7>		<991>
Résultat de l'exercice	3 867	<3 867>					<1 446>	<1 446>
<b>Total</b>	<b>14 528</b>	-	-	-	-	<b>&lt;7&gt;</b>	<b>&lt;1 446&gt;</b>	<b>13 075</b>
<b>Part des Minoritaires Exercice 2005</b> €'000	<b>Solde au 01.01.05</b>	Affectat. du résultat 2004	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 31.12.05	<b>Solde au 31.12.05</b>
Réserves consolidées	45	23						68
Ecart de conversion	0							0
Résultat de l'exercice	23	<23>					20	20
<b>Total</b>	<b>68</b>	-	-	-	-	-	<b>20</b>	<b>88</b>
<b>Part des Minoritaires 1<sup>er</sup> semestre 2005</b> €'000	<b>Solde au 01.01.05</b>	Affectat. du résultat 2005	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 30.06.05	<b>Solde au 30.06.05</b>
Réserves consolidées	45	23				3		71
Ecart de conversion	0							0
Résultat de l'exercice	23	<23>					15	15
<b>Total</b>	<b>68</b>	-	-	-	-	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>86</b>
<b>Part des Minoritaires 1<sup>er</sup> semestre 2006</b> €'000	<b>Solde au 01.01.06</b>	Affectat. du résultat 2005	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 30.06.06	<b>Solde au 30.06.06</b>
Réserves consolidées	68	20				<4>		84
Ecart de conversion	0							0
Résultat de l'exercice	20	<20>					<12>	<12>
<b>Total</b>	<b>88</b>	-	-	-	-	<b>&lt;4&gt;</b>	<b>&lt;12&gt;</b>	<b>72</b>

#### 4.1.5. Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

(Les montants sont exprimés en milliers d'Euros, sauf indication contraire)

##### 4.1.5.1. Faits significatifs de la période

Après la cession des filiales du pôle « Infrastructures Informatiques » survenue le 28 février 2005, qui a transformé le Groupe en pur éditeur de logiciels médicaux, et les mesures de restructuration qui s'en sont suivies au cours de l'exercice écoulé, le premier semestre 2006 s'est inscrit dans une phase de stabilisation de l'activité.

Alors que la prise de commandes au cours du semestre a connu un essor spectaculaire, le chiffre d'affaires est demeurée sensiblement égale par rapport à celui des six premiers mois de 2005, reflétant en cela les contraintes imposées par les clients au rythme de déploiement des projets.

En conséquence, le carnet de commandes a sensiblement cru.

Par ailleurs, une créance de Crédit d'Impôt-Recherche a été constatée à hauteur de 274 k€.

##### 4.1.5.2. Règles et méthodes comptables

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'adoption des normes comptables internationales, les états financiers du Groupe Medasys au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 ont été établis pour la première fois, conformément au référentiel international IAS/IFRS applicable pour l'exercice 2005 et tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2006 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2006 ont été arrêtés par le directoire lors de sa réunion du 25 octobre 2006.

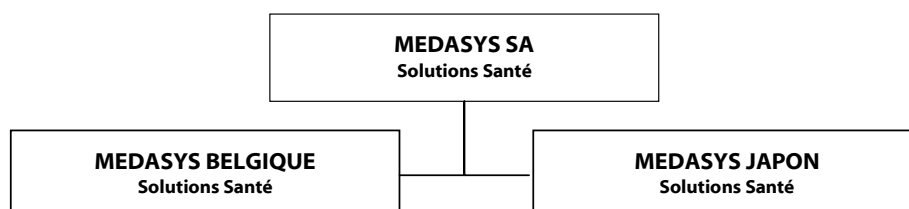
Les normes adoptées par l'Union Européenne et prenant effet à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006 ont été appliquées par le Groupe pour cet arrêté intermédiaire. Elles n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

##### Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, le Groupe Medasys doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le Groupe Medasys revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles. L'évaluation des fonds de commerce et des goodwill, les provisions pour risques et charges, les impôts différés sont les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et jugements.

### 4.1.5.3. Périmètre de consolidation

#### 4.1.5.3.1. Organigramme



Le pourcentage de détention est de 67% pour la société japonaise, il est de 100% pour la filiale belge.

#### 4.1.5.3.2. Sociétés consolidées

Les sociétés comprises dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

- Société consolidante**    **MEDASYS SA, (France)**  
 Sociétés consolidées    - MEDASYS DIGITAL SYSTEMS Sprl, (Belgique)  
                                   - MEDASYS Ltd, (Japon)  
                                   - MEDASYS DIGITAL SYSTEMS Inc., (USA) - NB : sans activité

Les principales données chiffrées des sociétés consolidées sont :

	Devises	1 <sup>er</sup> semestre 2006		Situation nette au 30.06.06	1 <sup>er</sup> semestre 2005		Exercice 2005	
		Chiffre d'affaires	Résultat Net		Chiffre d'affaires	Résultat Net	Chiffre d'affaires	Résultat Net
Medasys SA	000'€	4 688	<1 366>	10 013	4 467	<2 138>	10 821	<3 652>
Medasys Digital Systems Sprl	000'€	259	<62>	<21>	311	<3>	600	<37>
Medasys Ltd	Mio' JPY	70	<3>	33	66	6	142	8
Medasys Digital Systems Inc.	000'US\$	-	-	<3 237>	-	-	-	-

#### 4.1.5.3.3. Informations sectorielles

##### 4.1.5.3.3.1. Répartition du chiffre d'affaires :

Le premier niveau d'information sectorielle était organisé et piloté jusqu'au 31 décembre 2004 autour de l'infrastructure et de la santé. Le groupe a cédé le 28 février 2005 l'ensemble de ses activités infrastructures pour devenir ainsi un pur éditeur de logiciel à destination du monde de la santé.

La très grande majorité de sa clientèle est aujourd'hui constituée par le secteur public hospitalier. Les processus de déploiement et les phases de facturation sont homogènes pour la quasi totalité du chiffre d'affaires et répondent ainsi aux règles et aux exigences du code des marchés publics.

En conséquence, le groupe est aujourd'hui orienté autour d'un métier unique qui ne se prête pas à une redéfinition d'un nouveau niveau d'information sectorielle.

- par zones géographiques d'implantation, en fonction de la localisation des sociétés et des livraisons :

€'000	1er semestre 2006		1er semestre 2005		Exercice 2005	
France	4 192	80,6%	3 620	70,5%	8 709	73,4%
Europe	431	8,3%	914	17,8%	1 859	15,7%
Sud-Est Asiatique	577	11,1%	598	11,7%	1 297	10,9%
	5 200	100,0%	5 132	100,0%	11 865	100,0%

##### 4.1.5.3.3.2. Répartition géographique des immobilisations nettes du Groupe, hors écarts d'acquisition :

€'000	1er semestre 2006		1er semestre 2005		Exercice 2005	
France	6 506	99,3%	6 450	99,2%	6 202	99,3%
Europe	5	0,1%	7	0,1%	4	0,1%
Sud-Est Asiatique	39	0,6%	48	0,7%	41	0,7%
	6 550	100,0%	6 505	100,0%	6 247	100,0%

##### 4.1.5.3.3.3. Répartition géographique du résultat opérationnel courant

€'000	1er semestre 2006		1er semestre 2005		Exercice 2005	
France	<1 602>	95,2%	<1 719>	-102,8%	102	70,8%
Europe	<60>	3,6%	0	0%	<31>	-21,5%
Sud-Est Asiatique	<21>	2,1%	47	2,8%	73	50,7%
	<1 683>	100,0%	<1 672>	100,0%	144	100,0%

#### 4.1.5.4. Notes relatives au Bilan consolidé

##### 4.1.5.4.1. Immobilisations incorporelles

Les frais de développement ne comprennent que des projets ayant des chances sérieuses de rentabilité commerciale.

€'000	01.01.06	Acquisition:	Var. périm.	Cessions/Réd.	Inc. du change	30.06.06
Frais de recherche et de développement	8 277	1 480				9 757
Concessions et droits similaires	584	5		<8>		581
Fonds commercial	332					332
<b>Total brut</b>	<b>9 193</b>	<b>1 485</b>	<b>-</b>	<b>&lt;8&gt;</b>	<b>-</b>	<b>10 670</b>
€'000	01.01.06	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.06
Frais de recherche et de développement	2 843	1 135				3 978
Concessions et droits similaires	525	15		<8>		532
Fonds commercial	332					332
<b>Total amortissements et dépréciations</b>	<b>3 700</b>	<b>1 150</b>	<b>-</b>	<b>&lt;8&gt;</b>	<b>-</b>	<b>4 842</b>
<b>Total net</b>	<b>5 493</b>					<b>5 828</b>

##### 4.1.5.4.2. Ecarts d'acquisition

€'000	01.01.06	Acquisitions	Var. périm.	Cessions/Réd.	Inc. du change	30.06.06
Ecart d'acquisition	5 122					5 122
<b>Total brut</b>	<b>5 122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 122</b>
€'000	01.01.06	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.06
<b>Total dépréciation</b>	<b>1 280</b>					<b>1 280</b>
<b>Total net</b>	<b>3 842</b>					<b>3 842</b>

Le total net se rapporte à Saric International.

##### 4.1.5.4.3. Trésorerie

€'000	30.06.06	31.12.05
Valeurs mobilières de placement	2 442	4 459
Disponibilités	605	1 315
<b>Total</b>	<b>3 047</b>	<b>5 774</b>

La valeur de marché des Sicav et fonds commun de placement enregistré pour 2 442 k€ s'élevait à 2 444 k€ au 30.06.06.



#### 4.1.5.4.4. Capitaux propres

- Variation des capitaux propres

Cf. tableau figurant à la suite du tableau des flux de trésorerie consolidés

- Evolution du capital

Le capital est divisé en 13 983 115 actions; son montant est de 21 317 121 €; il n'a pas varié au cours de l'exercice.

- Options de souscription d'actions

L'Assemblée générale des actionnaires du 30 juin 2003 a approuvé la mise en place d'un nouveau plan d'option de souscription d'actions nouvelles au profit des membres du personnel dans la limite de 2.400.000 options. Ce plan a permis aux intéressés de substituer les options qui leur avaient été accordées dans le cadre des trois précédents plans par un nombre identique d'options de ce 4<sup>e</sup> plan.

Lors de sa réunion du 1<sup>er</sup> juillet 2003, le Directoire a attribué 2.090.000 options nouvelles aux bénéficiaires pouvant exercer leur droit de substitution et déterminé qu'elles seront exerçables du 1<sup>er</sup> janvier 2004 jusqu'au 31 décembre 2009 au prix de 1,77 €.

Le solde des options accordées dans le cadre des 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> plan, soit 310 000 options, n'a pas été converti en options du 4<sup>e</sup> plan.

Par suite des dates d'exercice des plans antérieurs, 147 500 options sont devenues caduques au 1<sup>er</sup> avril 2006.

En conséquence, au 30 juin 2006, 2 252 500 options demeuraient exerçables, dont 147 500 liées au 2<sup>e</sup> plan (2,62 €/action), 15 000 relatives au 3<sup>e</sup> plan (2,00 €/action) et 2 090 000 faisant partie du 4<sup>e</sup> plan (1,77 €/action).

#### 4.1.5.4.5. Provisions pour risques et charges et pour dépréciations

€'000	01.01.06	dotations	Reprises		Variation	Autres	30.06.06
			utilisées	non utilisées	périmètre	variations	
Provisions pour litiges	422		56				366
Provisions pour restructuration	0						0
Provision retraite	280						280
Autres provisions pour risques et charges	0						0
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>702</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>646</b>
Dépréciation des immobilisat. incorporelles	332						332
Dépréciation des immobilisations financières	0						0
Dépréciation des stocks et en-cours	14	1	14				1
Dépréciation des comptes clients	78	1	23				56
Autres provisions pour dépréciation	319						319
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>743</b>	<b>2</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
<b>Total</b>	<b>1 445</b>	<b>2</b>	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 354</b>
Dotations et reprises d'exploitation		2	37				
Dotations et reprises financières							
Dotations et reprises diverses			56				
		<b>2</b>	<b>93</b>	<b>0</b>			

Les provisions pour litiges portent principalement sur des litiges prud'homaux et de nature sociale ainsi que sur un litige fournisseur d'un montant de 100k€.

#### 4.1.5.4.6. Emprunts et dettes financières à plus d'un an

€'000	30.06.06	31.12.05
Emprunts auprès d'établissements de crédit	-	-
Avance Coface	337	320
<b>Total</b>	<b>337</b>	<b>320</b>

#### 4.1.5.4.7. Emprunts et dettes financières à moins d'un an

€'000	30.06.06	31.12.05
Emprunts auprès d'établissements de crédit	300	267
Crédits spot	700	550
Soldes créditeurs de banques	63	134
Agios courus non échus	-	8
Comptes courants	96	48
Autres dettes	42	48
<b>Total</b>	<b>1 201</b>	<b>1 055</b>

L'essentiel des crédits court terme sont basés sur le taux de l'Euribor. L'intégralité de l'endettement est en euro.

## 4.1.5.5. Résultat par action

€'000	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2005	Exercice 2005
Nombre d'actions en circulation en début d'exercice (hors autocontrôle)	13 983 115	13 602 272	13 602 272
Incidence pondérée de l'autocontrôle			
Augmentation pondérée du nombre d'actions en circulation		253 895	285 898
Nombre d'actions prises en compte pour le calcul du résultat par action	13 983 115	13 856 167	13 888 170
<b>Résultat net par action en €</b>	<b>&lt;0,10&gt;</b>	<b>0,39</b>	<b>0,28</b>
Nombre d'actions en circulation en fin d'exercice (hors autocontrôle)	13 983 115	13 983 115	13 983 115
Incidence de l'exercice des options 2000 A (2,62 €/action)	295 000	295 000	295 000
Incidence de l'exercice des options 2000 B (2,00 €/action)	15 000	15 000	15 000
Incidence pondérée des options devenues caduques (2000 A)	-147 500		
Incidence de l'exercice des options 2003 (1,77 €/action)	2 090 000	2 090 000	2 090 000
Nombre total d'actions susceptibles d'être créées	2 252 500	2 400 000	2 400 000
Nombre d'actions susceptibles d'être créées en fonction du cours de bourse*	2 090 000	2 105 000	2 090 000
Nombre d'actions prises en compte pour le calcul du résultat dilué par action	16 073 115	16 088 115	16 073 115
<b>Résultat net dilué par action en €</b>	<b>&lt;0,09&gt;</b>	<b>0,34</b>	<b>0,24</b>

\* Les cours de bourse moyens pondérés de l'action Medasys au 1<sup>er</sup> et 2<sup>e</sup> semestre 2005 et au 1<sup>er</sup> semestre 2006 ressortent respectivement à 2,16 €, 1,96 € et 1,91 €. En conséquence, seules les options d'un prix inférieur auraient été susceptibles d'être exercées.

Dans l'hypothèse où les options non-dilutives seraient exercées, le capital de Medasys au 30 juin 2006 serait augmenté de 247 000 € et porté à 21 564 121 €, ses fonds propres étant alors accrus de 416 450 €.

## 4.1.5.6. Autres informations

## 4.1.5.6.1. Engagements hors bilan

## 4.1.5.6.1.1. Engagements donnés

	30.06.06	31.12.05
Garantie de déclarations et garantie en faveur de IB Groupe	500	1 000
Cautions données pour le compte de Bluemega Technology	137	137
Cautions données aux clients (dont 5 Sicav nanties auprès de HSBC)	147	147
<b>Total</b>	<b>784</b>	<b>1 284</b>

Il n'existe pas d'engagements commerciaux ou contractuels significatifs.  
Tous les engagements hors bilan significatifs figurent ci-dessus.

## 4.1.5.6.1.2. Engagements reçus

Aucun engagement hors bilan significatif n'a été reçu par la société.

## 4.1.5.6.1.3. Créances cédées en affacturage

€'000	30.06.06	31.12.05
Montant des créances cédées par Medasys	1 572	1 762
<b>Total</b>	<b>1 572</b>	<b>1 762</b>

## 4.1.5.6.2. Crédit-bail

€'000	Redevances payées au cours de la période	Redevances restant à payer à 1 an	Redevances restant à payer de 1 à 5 ans	Total restant à payer	Valeur résiduelle
Matériel de bureau et informatique	14	29	26	55	-
Matériel de transport	18	35	29	64	38
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>64</b>	<b>55</b>	<b>119</b>	<b>38</b>

## 4.1.5.7. Evénements postérieurs au 30 juin 2006

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin dernier.

SFECO & FIDUCIA AUDIT  
55, rue Cortambert  
75116 Paris

Calan Ramolino & Associés  
191, avenue Charles-de-Gaulle  
92200 Neuilly-sur-Seine

### **Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2006**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006

En notre qualité de Commissaires aux Comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de Commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société MEDASYS, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 31 octobre 2006

Les Commissaires aux Comptes

SFECO & FIDUCIA AUDIT  
Gilbert BERDUGO

Calan Ramolino & Associés  
Bernard SCHEIDECKER



**Espace Technologique de Saint-Aubin  
91193 –Gif-sur-Yvette**

**[medasys.com](http://medasys.com)**