



Rapport d'activité 1^{er} semestre 2007



La maîtrise des Systèmes d'Information Médicaux Hospitaliers.

SOMMAIRE

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2007	3
II. PERSPECTIVES	4
III. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2007	5
3.1. Bilan consolidé	5
3.2. Compte de résultat consolidé	6
3.3. Tableau des flux de trésorerie	7
3.4. Variation des capitaux propres consolidés	8
3.5. Notes relatives aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	8
3.6. Autres informations	11
Rapport des commissaires aux comptes	11



I. RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

Chiffre d'affaires

Avec une progression du chiffre d'affaires de 67%, dont 58% proviennent de la seule croissance organique, et une marge opérationnelle de 9%, Medasys a illustré, au 1^{er} semestre 2007, sa capacité à participer pleinement à la phase d'essor attendue du marché de l'informatique médicale.

Associée à l'obtention du contrat de l'Assistance Publique – Hôpitaux de Paris en avril, la signature, fin mai 2007, d'un important accord industriel européen avec Thales dans le domaine des logiciels cliniques hospitaliers, s'est traduite par un impact positif dans les ventes dès le premier semestre.

Celui-ci correspond aux tranches fermes prévues en 2007, dont un montant de 1 M€ sera comptabilisé en fin d'année, compte tenu des mises au point en cours.

Le choix de l'AP-HP, qui porte sur la mise en œuvre de son système d'information clinique pour l'ensemble de ses 40 hôpitaux, a été suivi en juin par le CHU de Rennes.

Aujourd'hui, en France, sur les 150 établissements publics de santé de toutes tailles ayant entrepris de se doter d'un logiciel d'information médicale, 60% ont retenu la solution DxCare de Medasys, ce qui en fait, et de loin, le système le plus répandu sur le marché national.

Ces succès consacrent les efforts considérables entrepris depuis de nombreuses années par le Groupe, lesquels ont débouché sur la mise au point d'une solution « métier » véritablement opérationnelle gérant quotidiennement les données médicales de plus de 10 millions de patients et reconnue par les professionnels de santé comme la référence française en matière de dossier « clinique ».

Evénements importants

Courant janvier, Medasys a acquis Noesis, société spécialisée dans le traitement de l'image qui apporte au Groupe les fondements algorithmiques lui permettant de conforter son acquis technologique, notamment dans le domaine des images tridimensionnelles. L'activité de Noesis a été intégrée au Groupe à compter du 1^{er} janvier 2007.

Après que la Cour d'Appel de Paris ait tranché, fin janvier, en faveur de Medasys dans le procès qui l'opposait à la société PGP (Belgique), un accord amiable a été conclu en mai qui a définitivement mis fin aux litiges en cours après le versement d'une indemnité à Medasys.

Au cours du premier trimestre, l'équipe de direction a été renforcée dans le cadre d'un plan visant à accélérer la croissance du Groupe.

En avril, Medasys a emménagé dans un nouveau bâtiment fonctionnel de 2000 m² situé sur le même site d'activité, à proximité immédiate de ses anciens locaux. Dans une

optique de collaboration plus efficace entre les deux entreprises, l'équipe de Noesis a été regroupée avec celle de Medasys dans ce nouvel immeuble indépendant.

A l'occasion du salon HIT 2007, en mai, Medasys a lancé son nouveau progiciel intégré pour la production de soins, DxCare One, destiné aux établissements de santé de petite et moyenne taille. Cette solution permet à ces structures de s'équiper facilement, au moindre coût, et répond à la préoccupation grandissante des pouvoirs publics de les voir se doter d'outils appropriés, au même titre que les grands hôpitaux.

Résultats

Le résultat opérationnel courant s'élève à 712 k€ marquant une amélioration de rentabilité de 2,4 M€ par rapport à celui du 30 juin 2006 qui ressortait en perte de <1 683> k€. De son côté, le résultat net avant impôt s'établit à 8 % du chiffre d'affaires.

Enfin, le résultat net part du Groupe atteint 865 k€, soit 10 % du chiffre d'affaires, à comparer à une perte de <1 446> k€ un an plus tôt.

Les équilibres du bilan demeurent exemplaires avec des capitaux propres couvrant 140% des immobilisations, écarts d'acquisition compris, et des disponibilités de 7,1 M€, portant la trésorerie nette à plus de 5 M€.

II. PERSPECTIVES[°]

Dans un environnement porteur pour le développement de l'informatique médicale et notamment des systèmes d'information cliniques, Medasys poursuivra sa progression grâce au partenariat conclu avec Thales pour la diffusion de son logiciel phare DxCare auprès des grands hôpitaux européens et au lancement de son nouveau progiciel DxCare One auprès des établissements de santé de petite et moyenne taille.

Fort de sa dynamique et de ses références opérationnelles incontestées, le Groupe poursuit ses efforts pour consolider ses acquis technologiques et asseoir sa notoriété afin de bénéficier pleinement des retombées du plan Hôpital 2012 qui prévoit de consacrer 1,5 Md€ aux seuls systèmes d'information au cours des cinq prochaines années et de porter les dépenses informatiques de 1,7% à 3% du budget annuel des hôpitaux.

Pour l'exercice en cours, Medasys maintient un objectif de chiffre d'affaires de 16,4 M€, en progression de 38% sur celui de 2006 et un résultat net avant impôt de plus de 9%.

[°] non auditées par les Commissaires aux comptes

III. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2007

3.1. Bilan consolidé

€'000

	IFRS au 30.06.07	IFRS au 31.12.06	IFRS au 31.12.05
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	5 929	6 099	5 493
Immobilisations corporelles	400	273	259
Immobilisations financières	620	474	495
Actif immobilisé	6 949	6 846	6 247
Ecarts d'acquisition	3 842	3 842	3 842
Créances à + d'un an	1 262	1 255	923
Total actif non courant	12 053	11 943	11 012
Stocks et en-cours	221	217	215
Clients et comptes rattachés	5 473	5 834	4 103
Autres créances à - 1 an	664	1 085	1 078
Trésorerie	7 113	3 641	5 774
Charges constatées d'avance	167	152	203
Total actif courant	13 638	10 929	11 373
Total de l'actif	25 691	22 872	22 385
PASSIF			
Capital	21 317	21 317	21 317
Primes	8 926	8 926	8 926
Réserves	< 15 112 >	< 14 731 >	< 18 598 >
Ecarts de conversion	< 1 010 >	< 1 004 >	< 984 >
Résultat de l'exercice	865	< 381 >	3 867
Total Capitaux propres	14 986	14 127	14 528
Intérêts minoritaires	110	75	88
Provisions pour risques et charges	602	829	702
Emprunts et dettes financières + 1 an	360	284	320
Produits constatés d'avance à + 1an	500		
Total passif non courant	1 462	1 113	1 022
Provisions pour risques et charges			
Emprunts et dettes financières - 1 an	1 614	1 555	1 055
Fournisseurs et autres dettes - 1 an	6 707	5 973	5 657
Produits constatés d'avance à - 1 an	812	29	35
Total passif courant	9 133	7 557	6 747
Total du passif	25 691	22 872	22 385

3.2. Compte de résultat consolidé

€'000

	IFRS 1 ^{er} semestre 2007		IFRS 1 ^{er} semestre 2006		IFRS Exercice 2006	
Chiffre d'affaires	8 683	100%	5 200	100%	11 938	100%
Cout des ventes	<801>	-9%	<693>	-13%	<1 401>	-12%
Marge brute	7 882	91%	4 507	87%	10 537	88%
Autres produits ordinaires	1 407	16%	1 643	32%	3 378	28%
Autres charges d'exploitation	<1 403>	-16%	<1 787>	-34%	<3 199>	-27%
Impôts et taxes	<213>	-2%	<149>	-3%	<330>	-3%
Charges de personnel	<5 394>	-62%	<4 693>	-90%	<9 181>	-77%
Dotations et reprises aux amort. et aux prov.	<1 484>	-17%	<1 167>	-22%	<2 428>	-20%
Résultat opérationnel avant divers et impairment	795	9%	<1 646>	-32%	<1 223>	-10%
Divers	<83>	-1%	<37>	-1%	307	3%
Dépréciation du Goodwill	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant	712	8%	<1 683>	-32%	<916>	-8%
Résultat financier	<58>	-1%	<18>	-	<38>	-
Résultat avant impôts	654	8%	<1 701>	-33%	<954>	-8%
Crédit d'impôt recherche	194	2%	243	5%	587	5%
Résultat net des activités poursuivies	848	10%	<1 458>	-28%	<367>	-3%
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-	-	<16>	-
Part revenant aux minoritaires	<17>	-	<12>	-	<2>	-
Résultat net revenant au Groupe	865	10%	<1 446>	-28%	<381>	-3%
Résultat net par action (en €)	0,06		<0,10>		<0,03>	
Résultat net dilué par action (en €)	0,05		<0,09>		<0,02>	
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,06		<0,10>		<0,03>	
Résultat net des activités poursuivies dilué par action (en €)	0,05		<0,09>		<0,02>	

3.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

€'000	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Exercice 2006
Résultat net des sociétés intégrées	848	< 1 458 >	< 383 >
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 243	1 111	2 384
Résultat net des activités abandonnées			< 109 >
Plus et moins values de cession d'éléments d'actif	13		1
Capacité d'autofinancement	2 104	< 347 >	1 893
Variation calculée du besoin en fonds de roulement	2 789	< 1 028 >	< 1 446 >
Variation du compte courant des activités abandonnées			
Incidence des variations de périmètre	7		
Variation du besoin en fonds de roulement	2 796	< 1 028 >	< 1 446 >
Trésorerie provenant des activités d'exploitation	4 900	< 1 375 >	447
Production immobilisée d'actifs incorporels (logiciels) et corporels	< 1 240 >	< 1 480 >	< 2 887 >
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	< 10 >	< 4 >	< 233 >
Acquisitions d'immobilisations corporelles	< 197 >	< 62 >	
Acquisition d'immobilisations financières	< 185 >	< 5 >	
Acquisition de filiale sous déduction de trésorerie acquise	27		
Produits sur cessions d'immobilisations			
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissements	< 1 605 >	< 1 551 >	< 3 120 >
Encaissements sur immobilisations	47	47	106
Acquisition d'actions d'autocontrôle			
Résultat net des activités abandonnées			
Produits de cession d'action d'autocontrôle			
Trésorerie provenant des investissements	47	47	106
Remboursements d'emprunts	< 51 >		< 40 >
Nouveaux emprunts	182	65	476
Variation des financements à court terme	3	98	27
Augmentation de capital			
Trésorerie produite par les opérations de financement	134	163	463
Impôt différé enregistré directement en capitaux propres			
Incidence des variations de change et divers	< 8 >	< 11 >	< 25 >
Variation nette de la trésorerie	3 468	< 2 727 >	< 2 129 >
Disponibilités	554	1 315	1 315
Valeurs mobilières de placement hors autocontrôle	3 091	4 459	4 459
Trésorerie à l'ouverture	3 645	5 774	5 774
Disponibilités	1 188	605	554
Valeurs mobilières de placement hors autocontrôle	5 925	2 442	3 091
Trésorerie à la clôture	7 113	3 047	3 645
Décomposition de la variation de trésorerie	3 468	< 2 727 >	< 2 129 >

3.4. Variation des capitaux propres consolidés

Part du Groupe €'000	Solde au 01.01.07	Affectat. du résultat 2006	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 30.06.07	Solde au 30.06.07
Capital social	21 317							21 317
Primes d'émis, fusion & apport	8 926							8 926
<i>s/total</i>	<u>30 243</u>							<u>30 243</u>
Réserves consolidées	< 14 731 >	< 381 >						< 15 112 >
Autocontrôle	0							0
Réserves	< 14 731 >	< 381 >						< 15 112 >
Ecart de conversion	< 1 004 >					< 6 >		< 1 010 >
Résultat de l'exercice	< 381 >	381					865	865
Total	14 127	-	-	-	-	< 6 >	865	14 986
Part des Minoritaires €'000	Solde au 01.01.07	Affectat. du résultat 2006	Augm.de capital en numér.	Auto- contrôle	Impôt différé	Autres variations	Résultat au 30.06.07	Solde au 30.06.07
Réserves consolidées	88	< 2 >				55		141
Ecart de conversion	< 11 >					< 3 >		< 14 >
Résultat de l'exercice	< 2 >	2					< 17 >	< 17 >
Total	75	-	-	-	-	52	< 17 >	110

3.5. Notes relatives aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

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

3.5.1 Faits significatifs de la période

Le premier semestre 2007 été marqué par :

- l'acquisition du spécialiste du traitement de l'image Noesis, dont l'activité, intégrée depuis le 1er janvier 2007, a modifié le périmètre du Groupe. Le montant décaissé par Medasys pour prendre le contrôle de 80% de la société Noesis s'établit à 219 K€ et l'écart d'acquisition est de 1k€ ;
- la signature, fin mai 2007, d'un accord industriel européen avec Thales dans le domaine des logiciels cliniques hospitaliers ; associée à l'obtention du contrat de l'Assistance Publique – Hôpitaux de Paris en avril, puis de celui du CHU de Rennes en juin, la conclusion de cet accord s'est traduite par un impact positif dans les ventes dès le premier semestre.
- une progression du chiffre d'affaires de 67%, dont 58% proviennent de croissance organique ;
- la conclusion favorable du litige qui opposait la société à PGP (Belgique) ;
- une capacité d'autofinancement sur la période de 2,1 M€ ;
- une situation de trésorerie nette de 5,1 M€ au 30 juin.

3.5.2 Règles et méthodes comptables

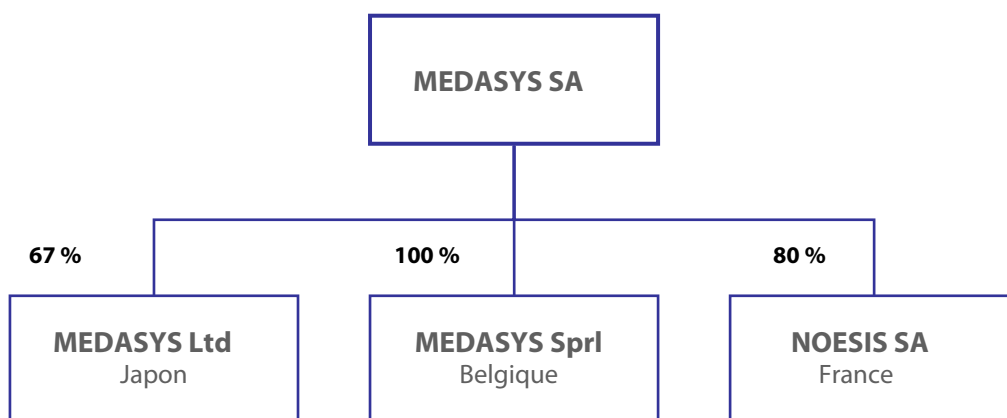
Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2007 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2006.

Notamment, les cessions de licences sont reconnues à la livraison du programme source chez le client. Toutefois, dans le cas de l'accord particulier signé en mai 2007 avec Thales relatif au contrat de l'Assistance Publique - Hôpitaux de Paris, un montant de 1 M€ ne sera comptabilisé qu'en fin d'année, compte tenu des mises au point en cours.

Par ailleurs, en fonction des résultats prévisionnels, Medasys pourrait être amené à revoir au 31 décembre 2007 sa position concernant la comptabilisation à l'actif du bilan consolidé, des créances d'impôts différés liées à ses reports fiscaux déficitaires qui s'établissaient au 31 décembre 2006 à 4,3 M€.

Les normes adoptées par l'Union Européenne et prenant effet à compter du 1er janvier 2007 ont été appliquées par le Groupe pour cet arrêté intermédiaire. Elles n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

3.5.3 Périmètre de consolidation



3.5.4 Informations sectorielles, répartition du chiffre d'affaires :

€'000	1 ^{er} semestre 2007		1 ^{er} semestre 2006		Exercice 2006	
France	7 882	90,8%	4 192	80,6%	9 591	80,3%
Europe	351	4,0%	431	8,3%	926	7,8%
Sud-Est Asiatique	450	5,2%	577	11,1%	1 421	11,9%
Total	8 683	100,0%	5 200	100,0%	11 938	100,0%

3.5.5 Immobilisations incorporelles

€'000	01.01.07	Acquisitions	Var. périm.	Cessions/Réd.	Inc.du change	30.06.07
Frais de recherche et de développement	11 164	1 240				12 404
Concessions et droits similaires	596	10	57	<36>	<1>	626
Fonds commercial	332		12			344
Total brut	12 092	1 250	69	<36>	<1>	13 374
€'000	01.01.07	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc.du change	30.06.07
Frais de recherche et de développement	5 112	1 418				6 530
Concessions et droits similaires	549	20	51	<36>	<1>	583
Fonds commercial	332					332
Total amortissements et dépréciations	5 993	1 438	51	<36>	<1>	7 445
Total net	6 099					5 929

3.5.6 Capitaux propres

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

3.5.7 Provisions pour risques et charges et pour dépréciations

€'000	01.01.07	Dotations	Reprises	Variation périmètre	30.06.07
Provisions pour litiges	322	5	212		115
Provision retraite	285				285
Provision acquisition titres				1	1
Autres provisions pour risques et charges	222	153	175		200
Provisions pour risques et charges	829	158	387	1	601
Dépréciation des immobilisat. incorporelles	332				332
Dépréciation des immobilisat. Financières				5	5
Dépréciation des stocks et en-cours	12			4	16
Dépréciation des comptes clients	94	5	17	4	86
Autres provisions pour dépréciation	42		15		27
Provisions pour dépréciation	480	5	32	13	466
Total	1 309	163	419	14	1 067
Dotations et reprises d'exploitation		5	17		
Dotations et reprises financières			3		
Dotations et reprises diverses		158	399		

3.5.8 Emprunts et dettes financières à plus d'un an

€'000	30.06.07	31.12.06	31.12.05
Emprunts auprès d'établissements de crédit	112	36	-
Avance Coface	248	248	320
Total	360	284	320

3.5.9 Emprunts et dettes financières à moins d'un an

€'000	30.06.07	31.12.06	31.12.05
Emprunts auprès d'établissements de crédit	388	369	267
Crédits spot	800	800	550
Soldes créditeurs de banques	296	295	134
Agios courus non échus	5	4	8
Comptes courants	104	56	48
Autres dettes	21	31	48
Total	1 614	1 555	1 055

3.5.10 Fournisseurs et autres dettes à moins d'un an

€'000	30.06.07	31.12.06	31.12.05
Fournisseurs	1 209	1 764	1 553
Effets à payer	55	44	34
Avances et acomptes reçus	111	-	-
Fournisseurs factures non parvenues	278	176	289
Personnel, rémunérations et charges dues	1 204	924	961
Organismes sociaux	1 458	1 230	1 289
Etat, impôt sur les bénéficiaires	-	-	27
Etat, TVA	1 906	1 320	1 010
Etat charges à payer	307	341	335
Créditeurs divers	179	174	159
Total	6 707	5 973	5 657

3.6. Autres informations

3.6.1 Engagements donnés

€'000	30.06.07	31.12.06	31.12.05
Garantie de déclarations et garantie en faveur de IB Groupe	500	500	1 000
Cautions données pour le compte de Bluemega Technology	100	100	137
Cautions données aux clients (dont 5 Sicav nanties auprès de la banque HSBC)	147	147	147
Total	747	747	1 284

3.6.2 Créances cédées en affacturage

€'000	30.06.07	31.12.06	31.12.05
Montant des créances cédées par Medasys	6 432	2 736	1 762
Total	6 432	2 736	1 762

3.6.3 Evénements postérieurs au 30 juin 2007

Aucun évènement 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 2007

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

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^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier 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 des 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'anomalie significative 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 financier 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 9 octobre 2007

Les Commissaires aux Comptes

SFECO & FIDUCIA Audit

CALAN RAMOLINO & Associés

Eric THIVIND

Christophe POSTEL-VINAY

Gabriel ATTIAS



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

medasys.com