



Rapport Financier Semestriel 2010



La maîtrise des Systèmes d'Information Médicaux Hospitaliers



Sommaire

1.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010	1
1.1	ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES	1
1.2	SITUATION FINANCIERE	2
1.3	FACTEURS DE RISQUES	2
1.4	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	2
1.5	EFFECTIFS	2
1.6	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	2
1.7	PERSPECTIVES	2
2.	INFORMATIONS BOURSIERES	3
2.1	EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT	3
2.2	EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION MEDASYS (*)	3
2.3	CALENDRIER PREVISIONNEL DE COMMUNICATION FINANCIERE	3
3.	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2010	4
3.1	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	4
3.2	ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	4
3.3	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	5
3.4	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	6
3.5	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	7
4.	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES	8
4.1	FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE	8
4.2	REGLES ET METHODES COMPTABLES	8
4.3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	8
4.4	INFORMATIONS SECTORIELLES	9
4.5	NOTES RELATIVES A L'ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	9
4.6	NOTES RELATIVES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	10
4.7	AUTRES INFORMATIONS	14
5.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	15
6.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	16

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010

1.1 ACTIVITE ET RESULTATS CONSOLIDES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Medasys est de 10 607 k€ au premier semestre 2010.

Le résultat net consolidé revenant au Groupe au 1^{er} semestre 2010 du Groupe Medasys est de -2 834 k€, à comparer avec +308 k€ au premier semestre 2009.

Le résultat opérationnel courant semestriel est de -3 916 k€, contre +422 k€ l'an dernier.

(€000)	1 ^{er} sem 2010	1 ^{er} Sem 2009	Exercice 2009
Chiffre d'affaires	10 607	8 968	22 443
Marge brute	83%	88%	87%
Résultat opérationnel courant	<3 916>	422	1 735
Résultat opérationnel	<4 167>	422	1 732
Résultat net revenant au Groupe	<2 834>	308	1 033

Ces pertes d'une ampleur exceptionnelle comprennent 1 904 k€ de charges non récurrentes.

La perte opérationnelle s'explique principalement par :

- Des difficultés commerciales, principalement de contractualisation, qui ont entraîné des prises de commande faibles au premier semestre, notamment sur Medasys Sa de seulement 2,5 M€, impactant fortement la facturation sur les nouvelles affaires ;
- Des problèmes d'organisation opérationnelle ont entraîné des retards de livraison de produits et de projets, dégradant le résultat de Medasys et de ses filiales;
- L'impact de l'entrée dans le périmètre de Medasys des nouveaux collaborateurs issus des acquisitions qui ont pesé sur le poste charges de personnel ;

Les éléments non récurrents qui se montent à 1 904 k€, s'expliquent par :

- Des charges qui auraient pu être rapportées à l'exercice 2009, pour 424 k€ ;
- Des charges exceptionnelles liées à analyse prudentielle de certains contrats pour 519 k€ ;
- Des charges liées à la dépréciation du goodwill de notre filiale Mexys ainsi que divers frais de restructuration, pour 961 k€.

Compte tenu de cette situation, la nouvelle direction, en place depuis le 30 Juin 2010, a initié une série de mesures :

- Réorganisation opérationnelle en vue d'honorer les engagements de Medasys auprès de ses clients et ainsi rétablir leur confiance ;
- Finaliser de nombreux contrats dont la réalisation était soit différée soit remise en question ;
- Revue systématique des filiales et de leurs relations commerciales avec Medasys SA, pour dégager les synergies et assurer leur rentabilité le plus rapidement possible ;
- Une revue des risques contractuels basée sur des estimations plus prudentes ;

- Mise en place d'une gouvernance comptable (comité d'audit au sein du conseil de surveillance).

Medasys Ltd (Japon)

Le chiffre d'affaires de Medasys Japon s'établit à 73 900 MJPY au 30 juin 2010 à comparer à 76 014 MJPY au 30 juin 2009. Malgré une activité en légère baisse de 3%, le résultat à fin juin dégage une perte de 26 308 MJPY, dont 18 652 MJPY dus à l'indemnité de départ en retraite de l'ancien dirigeant M. Kenji Kato.

MegaBus Sas

Compte tenu du changement dans le management de MegaBus, une réorganisation a été engagée au cours du 1^{er} semestre 2010. Les équipes techniques et commerciales seront regroupées sur le site de Gif-sur-Yvette, fin septembre 2010. MegaBus devrait commencer à bénéficier au cours du quatrième trimestre des premières retombées positives de cette mise en commun de moyens.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 s'établit à 1 380 k€, en retrait par rapport à celui de l'année 2009 qui était de 2 270 k€ pour huit mois d'activité

Le résultat net social de MegaBus à fin juin dégage une perte de 193 k€ comprenant une provision pour restructuration de 82 k€.

Mexys Sa (Belgique)

L'activité de Mexys autour de son logiciel Exacto aura été particulièrement décevante au cours du premier semestre 2010. La perte de l'appel d'offre lancé par le Canton de Genève ainsi que le faible niveau de chiffre d'affaires Anesthésie-Réanimation qui s'établit à 322 k€ à comparer aux 430 k€ de fin juin 2009 ont nécessité de revoir à la baisse nos hypothèses budgétaires et de réaliser un nouveau test de dépréciation (cf 4.1).

La reprise par Mexys de l'activité Biologie de Medasys Belgique et une première tranche de facturation liée au contrat DxCare signé avec l'Hôpital d'Erasmus à Bruxelles ont permis de limiter la baisse du chiffre d'affaires à 13%. Le résultat d'exploitation dégage une perte au semestre de 181 k€.

Au cours de l'été, le Groupe a remporté deux appels d'offres significatifs qui comprennent, entre autre, la vente du logiciel Exacto. Par ailleurs, afin de réduire les frais de structure, Mexys a décidé de fermer les bureaux de Zaventem de Medasys Belgique.

Noesis Sa

Noesis a réalisé au 1^{er} semestre 2010, un chiffre d'affaires, y compris redevances, de 483 k€ contre 451 k€ au 30.06.2009. L'augmentation des charges de personnel de 17,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2009 relatif principalement à l'embauche d'un ingénieur d'application a contribué à la baisse du résultat d'exploitation qui s'établit à 39 k€ à comparer aux 64 k€ réalisés au 30 juin 2009. Compte tenu

d'un résultat financier positif de 9 k€, le bénéfice net de l'exercice ressort à 78 k€.

RT Consulting Sas

La première version du logiciel « Dx Pilot » a été livrée par RT Consulting le 27 mai 2010 et cela conformément au bon de commande passé par Medasys dans le cadre de la convention de cession d'actions du 4 septembre 2009. La forte demande du secteur médical en matière d'information décisionnelle va nécessiter de nouvelles évolutions et des développements complémentaires liés à l'intégration de « Dx Pilot » dans le Système d'Information Hospitalier. Quatre commandes ont déjà été enregistrées qui représentent 280 jours de déploiement vendus.

Le chiffre d'affaires de RT Consulting du premier semestre 2010 s'établit à 1 358 k€ dont 229 k€ facturés à Medasys SA au titre de Dx Pilot. Les frais de personnel complémentaires nécessaires à la mise au point de Dx Pilot ont contribué à la perte d'exploitation au 30 juin 2010 qui s'élève à 82k€

SBO Sas

Après un début d'année difficile, l'activité traditionnelle de SBO a connu un rebond sur le deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires s'établit à 1 597 k€ au titre du premier semestre. Il est en phase avec celui de l'année 2009 qui était de 1 553 k€ pour sept mois d'activité. Toutefois le fort recours à la sous-traitance a eu un impact négatif sur la marge brute. Le résultat d'exploitation est quant à lui légèrement positif de 23 k€.

1.2 SITUATION FINANCIERE

Afin de se mettre en conformité avec la norme IAS 39, Medasys avait prévu de mettre en place un avenant au contrat de factoring pour permettre la décomptabilisation des créances cédées en affacturage. L'analyse juridique du projet d'avenant ne donnait aucune assurance concernant le respect des critères de la norme. En conséquence et pour permettre la levée de la réserve signalée par nos commissaires aux comptes dans leur rapport 2009, Medasys a décidé de réintégrer dans le poste client les factures cédées en affacturage et augmenter corrélativement le montant des dettes financières. Les situations financières consolidées des exercices antérieurs ont été retraitées. L'impact de ce retraitement est détaillé aux 4.6.7 & 4.6.12.

Les compléments de prix dus au titre des trois acquisitions réalisées en 2009 ont été réajustés de 31 k€ au 30 juin et représentent un montant total de 1 276 k€.

L'ensemble des dettes financières du groupe s'établit au 30 juin 2010 à 10 045k€ à comparer à 11 935 k€ au 31 décembre 2009, dont respectivement à plus d'un an 2 645k€ et 3 732k€. Compte tenu de la perte opérationnelle dégagée au cours du premier semestre 2010, la trésorerie du groupe a baissé de 2 306 k€.

1.3 FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques sont identiques à ceux identifiés à la page 4 du rapport annuel 2009.

1.4 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Dans le cadre des relations commerciales entre les sociétés du Groupe les transactions sont réalisées à des conditions normales et sont intégralement éliminées dans les comptes consolidés.

Par ailleurs, les sommes allouées aux anciens mandataires sociaux sortis le 29 juin 2010 sont présentées ci-après :

(€000)	30.06.10	30.06.09	31.12.09
Conseil de Surveillance	54	89	178
Directoire	669	250	490

1.5 EFFECTIFS

Au 30 juin 2010; le Groupe compte 244 collaborateurs contre 240 au 31 décembre 2009 et 210 au 30 juin 2009.

1.6 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement important n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2010.

1.7 PERSPECTIVES

Compte tenu des éléments actuellement en notre possession, nous attendons une nette amélioration pour le second semestre 2010 :

- Un chiffre d'affaires semestriel d'environ 14 M€ ;
- Des résultats opérationnel et net semestriel positifs ;
- Une prise de commande de plus de 20 M€.

De nouveaux clients stratégiques nous ont fait confiance, tels que les Centres Anti-Cancéreux, pour lesquels deux centres nous ont passé commande.

Notre partenariat stratégique avec la société américaine Codonics s'amplifie autour de l'anesthésie avec la solution Exacto de Mexys.

Notre offre « SaaS » (Software as a Service) se déploie massivement sur plusieurs segments et permettra d'augmenter la récurrence de nos revenus, tout en en réduisant les coûts d'exploitation et de mise en œuvre.

« Pour l'année 2010, le chiffre d'affaires consolidé atteindra 24,5 M€, le résultat restera négatif sur 2010. Mais la situation opérationnelle et la marge commerciale auront été améliorées avec un portefeuille de commande historiquement élevé. Ainsi le groupe pourra se développer sereinement en 2011 », déclare Frédéric Vaillant, Président du Directoire.

« En terme stratégique, nous devons disposer d'une offre consistante et complète pour nos clients publics et privés, et amplifier notre capacité à nous engager comme l'interlocuteur unique des donneurs d'ordre en matière de Système d'Information Hospitalier » déclare Florence Hofmann, Présidente du Conseil de Surveillance. « En termes financiers, l'objectif 2011 pour Medasys est de se structurer pour dégager une rentabilité d'exploitation durable pour se présenter en leader dans la consolidation qui s'annonce dans notre métier au niveau international. »

2. INFORMATIONS BOURSIERES

2.1 EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT

Le capital de la société est de 4 000 000 €. Il est divisé en 13 983 115 actions, sans changement depuis la clôture de l'exercice 2009.

A la connaissance de la société, l'actionnariat de Medasys au 30 juin 2010 était le suivant :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Membres du Conseil de Surveillance	1 977 900	14,14%	2 847 900	17,55%
Membres du Directoire	662 598	4,74%	1 325 196	8,17%
Salariés	105 950	0,76%	211 900	1,31%
Sous-total organes de gestion et salariés	2 746 448	19,64%	4 384 996	27,02%
Turenne Capital	1 386 208	9,91%	1 386 208	8,54%
Hitachi Medical Corp.	1 130 843	8,09%	1 130 843	6,97%
Public	8 537 475	61,06%	9 324 269	57,46%
Actions propres détenues par Medasys	182 141	1,30%		0,00%
Total	13 983 115	100,00%	16 226 316	100,00%

2.2 EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION MEDASYS (*)



Cours Medasys - CAC IT 20

(*) Source Portzamparc

2.3 CALENDRIER PREVISIONNEL DE COMMUNICATION FINANCIERE

Chiffres d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2010	le 26.10.2010
Chiffres d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2010	le 27.01.2011

3. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2010

3.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

€000		1 ^{er} semestre 2010		1 ^{er} semestre 2009		Exercice 2009	
	Notes						
Chiffre d'affaires	4.4.1	10 607	100%	8 968	100%	22 443	100%
Cout des ventes		<1 752>	-17%	<1 089>	-12%	<2 895>	-13%
Marge brute		8 855	83%	7 879	88%	19 548	87%
Autres produits ordinaires	4.5.1	2 293	22%	1 965	22%	4 739	21%
Autres charges d'exploitation		<3 139>	-30%	<1 888>	-21%	<4 477>	-20%
Impôts et taxes		<339>	-3%	<269>	-3%	<607>	-3%
Charges de personnel		<10 085>	-95%	<5 961>	-66%	<14 415>	-64%
Dotations et reprises aux amort. et aux prov.	4.5.2	<1 501>	-14%	<1 304>	-15%	<3 053>	-14%
Résultat opérationnel courant		<3 916>	-37%	422	5%	1 735	8%
Autres produits et charges opérationnels non courants		<1>	-	-	-	<3>	-
Dépréciation du Goodwill	4.5.2	<250>	-2%	-	-	-	-
Résultat opérationnel		<4 167>	-39%	422	5%	1 732	8%
Produits financiers		58	1%	47	1%	97	-
Charges financières		<220>	-2%	<120>	-1%	<282>	-1%
Résultat financier		<162>	-2%	<73>	-1%	<185>	-1%
Résultat avant impôts		<4 329>	-41%	349	4%	1 547	7%
Impôts dus sur les bénéfices	4.5.3	<26>	-	<24>	-	<58>	-
Impôts différés sur les bénéfices	4.5.3	1 455	14%	<8>	-	<437>	-2%
Résultat net de l'ensemble consolidé		<2 900>	-27%	317	4%	1 052	5%
Part revenant aux minoritaires		<66>	-1%	9	-	19	-
Résultat net revenant au Groupe		<2 834>	-27%	308	3%	1 033	5%
Résultat net revenant au Groupe par action (en €)		<0,20>		0,02		0,07	
Résultat net dilué revenant au Groupe par action (en €)		<0,21>		0,07		0,07	

3.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Résultat net de l'ensemble consolidé	<2 900>	317	1 052
Variation des instruments de couverture	<33>		
Variation de la différence de conversion	39	<18>	<14>
Résultat global de l'ensemble consolidé	<2 894>	299	1 038
Résultat global revenant aux minoritaires	<53>	3	14
Résultat global revenant au groupe	<2 841>	296	1 024

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

3.3 ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

€000

	Notes	au 30.06.10	au 31.12.09	au 01.01.2009
ACTIF				
Immobilisations incorporelles	4.6.1	6 627	6 815	4 394
Immobilisations corporelles	4.6.2	676	753	554
Immobilisations financières	4.6.3	627	644	455
Actif immobilisé		7 930	8 212	5 403
Ecarts d'acquisition	4.6.4	8 866	9 085	4 722
Actifs non courants destinés à être cédés				
Impôts différés actifs non courants	4.6.5	2 301	854	1 037
Créances à + d'un an	4.6.6	6	430	2
Total actif non courant		19 103	18 581	11 164
Stocks et en-cours		270	276	251
Clients et comptes rattachés	4.6.7	11 473	13 196	10 147
Autres créances à - 1 an	4.6.8	1 660	2 682	3 401
Trésorerie et équivalent de trésorerie		4 409	6 715	5 026
Charges constatées d'avance		446	328	250
Total actif courant		18 258	23 197	19 075
Total de l'actif		37 361	41 778	30 239
PASSIF				
Capital		4 000	4 000	4 000
Primes		1 947	1 947	1 947
Réserves		12 368	11 413	10 996
Ecarts de conversion		<955>	<981>	<972>
Résultat de l'exercice		<2 834>	1 033	384
Capitaux propres part du Groupe	3,5	14 526	17 412	16 355
Intérêts minoritaires	3,5	90	143	169
Total capitaux propres	3,5	14 616	17 555	16 524
Provisions pour acquisition de titres		10	10	4
Provisions pour risques et charges	4.6.9	486	527	320
Engagements de retraite	4.6.9	491	534	348
Impôts différés passifs non courants		66	74	68
Emprunts et dettes financières + 1 an	4.6.10	2 645	3 732	1 050
Fournisseurs et autres dettes + 1 an	4.6.11	641	529	529
Total passif non courant		4 339	5 406	2 319
Provisions pour risques et charges				
Emprunts et dettes financières - 1 an	4.6.12	7 400	8 203	4 489
Fournisseurs et autres dettes - 1 an	4.6.13	10 414	9 884	6 686
Produits constatés d'avance		592	730	221
Total passif courant		18 406	18 817	11 396
Total du passif		37 361	41 778	30 239

La situation financière du 31.12.2009 ainsi que la situation d'ouverture au 1.1.2009 ont été retraités des créances cédées en affacturage impactant le poste client et les dettes financières à moins d'un an (cf 4.6.7 & 4.6.12).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

€000	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Exercice 2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	<2 900>	317	1 052
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 759	1 304	3 053
Résultat net des activités abandonnées			
Charges d'intérêts financiers	209	93	223
Charges (produits) d'impôts	<1 429>	32	495
Plus et moins values de cession d'éléments d'actif		1	1
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	<2 361>	1 747	4 824
Intérêts financiers payés	<134>	<93>	<223>
Impôt payé	<26>	<8>	<57>
Capacité d'autofinancement après impôt et intérêts financiers payés	<2 521>	1 646	4 544
Variation calculée du besoin en fonds de roulement	2 818	2 435	1 866
Variation du compte courant des activités abandonnées			
Variation de la trésorerie issue de l'activité	297	4 081	6 410
Production immobilisée d'actifs incorporels net de CIR	<1 272>	<1 108>	<2 432>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	<17>	<1 164>	<68>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<29>	<106>	<171>
Acquisition d'immobilisations financières	<176>	<32>	<144>
Produits sur cessions d'immobilisations	3		
Encaissements sur immobilisations	121	6	86
Variation de la dette liée à l'acquisition des filiales	<283>		
Acquisitions activité Thales et filiales sous déduction de trésorerie acquise	283	<1 251>	<6 626>
Variation de la trésorerie issue des investissements	<1 370>	<3 655>	<9 355>
Remboursements d'emprunts	<371>	<177>	<248>
Souscriptions d'emprunts		1 523	1 975
Cessions (acquisitions) d'actions d'autocontrôle	<60>	<58>	<63>
Produits (pertes) de cession d'action d'autocontrôle	15	50	76
Variation des financements à court terme	<847>	79	2 923
Dividendes versés aux actionnaires			
Augmentation de capital			
Variation de la trésorerie issue du financement	<1 263>	1 417	4 663
Incidence des variations de change et divers	30	<12>	<29>
Variation nette de la trésorerie	<2 306>	1 831	1 689
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	6 715	5 026	5 026
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	4 409	6 857	6 715
Décomposition de la variation de trésorerie	<2 306>	1 831	1 689

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés

3.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

€000	Capital	Réserves liées au capital	Part du groupe Actions auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion	Capitaux propres part du Groupe	Capitaux propres part des Minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31.12.08	4 000	1 947	<83>	11 463	<972>	16 355	169	16 524
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres corrigés au 01.01.09	4 000	1 947	<83>	11 463	<972>	16 355	169	16 524
Variation de capital de la société consolidante								0
Opérations sur autocontrôle			<58>	50		<8>		<8>
Dividendes								0
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2009				308		308	9	317
Variation de la différence de conversion					<12>	<12>	<6>	<18>
Résultat Global						296	3	299
Variation de périmètre								0
Capitaux propres au 30.06.09	4 000	1 947	<141>	11 821	<984>	16 643	172	16 815
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres corrigés au 01.07.09	4 000	1 947	<141>	11 821	<984>	16 643	172	16 815
Variation de capital de la société consolidante								0
Opérations sur autocontrôle			<5>	26		21		21
Dividendes								0
Résultat net du 2 ^{ème} semestre 2009				725		725	10	735
Variation de la différence de conversion					3	3	1	4
Résultat Global						728	11	739
Variation de périmètre				20		20	<40>	<20>
Capitaux propres au 31.12.09	4 000	1 947	<146>	12 592	<981>	17 412	143	17 555
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres corrigés au 01.01.10	4 000	1 947	<146>	12 592	<981>	17 412	143	17 555
Variation de capital de la société consolidante								0
Opérations sur autocontrôle			<60>	15		<45>		<45>
Dividendes								0
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2010				<2 834>		<2 834>	<66>	<2 900>
Variation des instruments de juste valeur				<33>		<33>		<33>
Variation de la différence de conversion					26	26	13	39
Résultat Global						<2 841>	<53>	<2 894>
Variation de périmètre						0		0
Capitaux propres au 30.06.10	4 000	1 947	<206>	9 740	<955>	14 526	90	14 616

4. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 ainsi que l'annexe y afférente ont été arrêtés par le Directoire le 13 septembre 2010. Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

4.1 FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Pour les raisons évoqués au 1.3, Medasys a décidé de réintégrer dans le poste client les factures cédées en affacturage et augmenter corrélativement le montant des dettes financières. La situation financière consolidée des exercices antérieurs a été retraitée en conséquence (cf. 4.6.7 & 4.6.12).

L'analyse juridique d'un marché signé en mode SaaS (Software As a Service) a mis en évidence un risque financier lié à la résiliation anticipée du contrat nécessitant le reclassement du contrat en location simple et cela conformément à la norme IAS 17, impactant ainsi le chiffre d'affaires du semestre de 355 k€.

Une revue des impairment test a été réalisée au 30 juin 2010 afin de s'assurer que les hypothèses budgétaires sont en phase avec la situation du 30 juin. Concernant la société Mexys, la non obtention d'un important appel d'offre a remis en cause le chiffre d'affaires prévisionnel 2010. Un nouveau test a donc été réalisé en revoyant à la baisse nos hypothèses ce qui nous a conduit à passer une perte de valeur de 250 k€ sur l'écart d'acquisition de Mexys.

4.2 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2010 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. A ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers du 31 décembre 2009.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009, à l'exception :

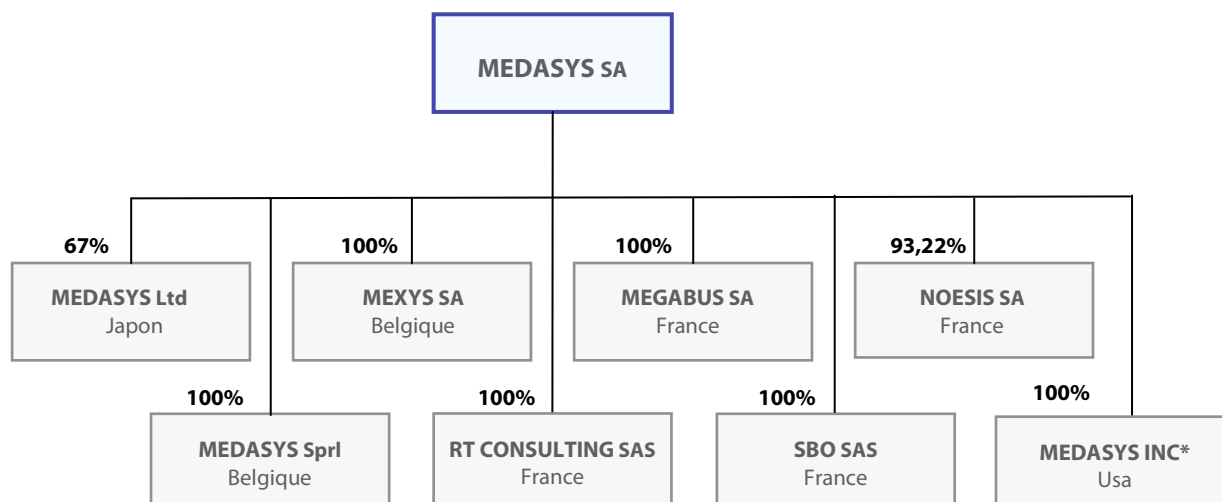
- Afin de se mettre en conformité avec la norme IAS 39, Medasys avait prévu de mettre en place un avenant au contrat de factoring pour permettre la décomptabilisation des créances cédées en affacturage. L'analyse juridique du projet d'avenant ne donnait aucune assurance concernant le respect des critères de la norme. En conséquence et pour permettre la levée de la réserve signalée par nos commissaires aux comptes dans leur rapport 2009, Medasys a décidé de réintégrer dans le poste client, les factures cédées en affacturage et augmenter corrélativement le montant des dettes financières. Les situations financières consolidées des exercices antérieurs ont été retraitées.

Parmi les normes, interprétations et amendements suivants, parus au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des comptes et d'application obligatoire pour l'établissement des comptes clos au 30 juin 2010, il a notamment été appliqué les textes suivants :

- Norme IFRS 3 révisée "Regroupement d'entreprises";
- Norme IAS 27 révisée en 2008 "Etats financiers consolidés et individuels".

L'application de ces normes est sans impact sur la période

4.3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION



* sans activité depuis le 01/01/2001

Toutes les sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale

4.4 INFORMATIONS SECTORIELLES

4.4.1 Répartition du chiffre d'affaires :

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

€000	1 ^{er} semestre 2010		1 ^{er} semestre 2009		Exercice 2009	
France	9 053	85,3%	7 756	86,5%	18 714	83,4%
Europe	654	6,2%	679	7,6%	1 908	8,5%
Amérasie	900	8,5%	533	5,9%	1 821	8,1%
Total	10 607	100%	8 968	100%	22 443	100%

4.4.2 Répartition géographique du résultat net part du Groupe :

€000	1 ^{er} semestre 2010		1 ^{er} semestre 2009		Exercice 2009	
France	<2 507>	88,5%	342	111,0%	1 062	102,8%
Europe	<188>	6,6%	<36>	-11,7%	<46>	-4,4%
Amérasie	<139>	4,9%	2	0,6%	18	1,7%
Total	<2 834>	100%	308	100%	1 033	100%

4.5 NOTES RELATIVES A L'ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

4.5.1 Autres produits ordinaires

€000	1 ^{er} sem 2010	1 ^{er} Sem 2009	31.12.09
Production immobilisée	2 238	1 942	4 302
Production stockée	-	-	<8>
Subvention d'exploitation	3	4	420
Divers	52	19	25
Total	2 293	1 965	4 739

4.5.1.1 Production immobilisée

€000	1 ^{er} sem 2010	1 ^{er} Sem 2009	31.12.09
Frais de développement immobilisés			
Frais de personnel	2 186	1 678	3 854
Sous-traitants	52	264	445
	2 238	1 942	4 299
Livraisons à soi-même			
Immobilisations corporelles	-	-	3
Total	2 238	1 942	4 302

4.5.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

€000	1 ^{er} sem 2010	1 ^{er} Sem 2009	31.12.09
Dotations aux amortissements sur immobilisations	1 582	1 327	2 886
Dotation pour dépréciation des immo. financières	9		
Dotations pour dépréciation des actifs circulants	12	3	73
Reprises de dépréciation des actifs circulants	<10>	<55>	<55>
Dotations aux provisions pour risques et charges	291	54	175
Reprises des provisions pour risques et charges	<375>	<25>	<26>
Dépréciation des écarts d'acquisition	250		
Total	1 759	1 304	3 053

4.5.3 Preuve de l'impôt

€000		1 ^{er} sem 2010	1 ^{er} Sem 2009	31.12.09
	Résultat avant impôts	<4 329>	349	1 547
	Taux d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
	(Charge) ou produit d'impôt théorique	1 443	<116>	<516>
	Effet des différences permanentes	190	38	<33>
	Impact des dépréciations d'écart d'acquisition	<83>		
	Impact des reports déficitaires non activés par prudence	<121>	46	54
	(Charge) ou produit d'impôts comptabilisé	1 429	<32>	<495>
	Taux d'impôts réel	33,01%	9,26%	31,98%

4.6 NOTES RELATIVES A L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

4.6.1 Immobilisations incorporelles

€000	01.01.09	31.12.09	Acquisitions	Var. périm.	Cessions/Réd.	Inc. du change	30.06.10
	Frais de développement	8 665	8 742	1 272			10 014
	Concessions et droits similaires	622	881	17		<12>	889
	Fonds commercial	388	388				388
	Autres immobilisations incorporelles		2 422				2 422
	Total brut	9 675	12 433	1 289	-	<12>	13 713
€000	01.01.09	31.12.09	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.10
	Frais de développement	4 320	4 173	1 099			5 272
	Concessions et droits similaires	596	640	20		<8>	655
	Fonds commercial	365	374	2			376
	Autres immobilisations incorporelles		431	352			783
	Total amort. et dépréciations	5 281	5 618	1 473	-	<8>	7 086
	Total net	4 394	6 815				6 627

4.6.2 Immobilisations corporelles

€000	01.01.09	31.12.09	Acquisitions	Var. périm.	Cessions/Réd.	Inc. du change	30.06.10
	Construction	188	188				188
	Matériel et outillage industriel	107	86			21	107
	Autres immobilisations corporelles	1 233	1 806	28		<36>	1 798
	Total brut	1 528	2 080	28	-	<36>	2 093
€000	01.01.09	31.12.09	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.10
	Total amortissements	974	1 327	108		<36>	1 417
	Total net	554	753				676

4.6.3 Immobilisations financières

€000	01.01.09	31.12.09	Acquisitions	Var. périm.	Cessions/Réd.	Inc. du change	30.06.10
	Prêts	220	242	9		<88>	163
	Dépôts et cautionnements	235	402	167		<108>	473
	Total brut	455	644	176	-	<196>	636
€000	01.01.09	31.12.09	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.10
	Total dépréciation		9				9
	Total net	455	644				627

4.6.4 Ecart d'acquisition

(€000)	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur nette
au 01 janvier 2009	6 002	1 280	4 722
Acquisitions	3 117		3 117
Complément de prix	1 246		1 246
Cessions			0
Dépréciation			0
au 31 décembre 2009	10 365	1 280	9 085
Acquisitions			0
Complément de prix	31		31
Cessions			0
Dépréciation		250	<250>
au 30 juin 2010	10 396	1 530	8 866

Au 30 juin 2010, les compléments de prix relatifs aux acquisitions 2009 ont été ajustés à hauteur de +31 k€.

Les UGT correspondent à des ensembles homogènes générant des flux de trésorerie identifiables.

La méthode d'évaluation retenue pour la détermination des valeurs d'usage est celle des flux de trésorerie futurs actualisés. Les prévisions d'activité sont basées sur des budgets d'exploitation arrêtés par le Conseil de Surveillance.

Une revue des impairment test a été réalisée au 30 juin 2010 afin de s'assurer que les hypothèses budgétaires sont en phase avec la situation du 30 juin. Concernant la société Mexys, la non obtention d'un important appel d'offre a remis en cause le chiffre d'affaires prévisionnel 2010. Un nouveau test a donc été réalisé en revoyant à la baisse nos hypothèses ce qui nous a conduit à passer une perte de valeur de 250 k€ sur l'écart d'acquisition de Mexys. Le taux d'actualisation retenu s'élève à 10% et le taux de croissance à l'infini est fixé à 2%. Ces taux sont inchangés par rapport au 31 décembre 2009. Ils correspondent aux valeurs usuellement retenues dans le secteur. Compte tenu de la perte de valeur sur l'UGT Mexys, nous avons réalisé deux tests de sensibilité en simulant une hausse de 0,5 point du taux d'actualisation et une baisse de 0,5 point du taux de croissance à l'infini. La perte complémentaire est de 60 k€ dans les deux scénarios.

4.6.5 Impôts différés actifs non courants

€000	30.06.10	31.12.09	01.01.09
Ecart temporel	72	12	64
Retraitements consolidés	425	189	157
Déficits fiscaux	1 804	653	816
Total	2 301	854	1 037

4.6.6 Créances à plus d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	01.01.09
Clients, factures à établir	-	424	-
Clients douteux	76	76	53
Total brut	76	500	53
Provision pour dépréciation	70	70	51
Total net	6	430	2

La facture à établir de 424 k€ ttc comptabilisée en 2009 correspondait à la quote-part de la licence d'un contrat signé en mode SaaS (Software As a Service). Pour les raisons évoquées au 4.1, cette facture à établir a été reprise au 1^{er} semestre.

4.6.7 Créances clients et comptes rattachés à moins d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	01.01.09
Clients	3 220	4 059	3 526
Créances clients cédées en affacturage	3 881	4 550	2 959
Factures à établir	4 450	4 654	3 662
Total brut	11 551	13 263	10 147
Provision pour dépréciation	78	67	
Total net	11 473	13 196	10 147

Pour les raisons évoquées au 1.2 et 4.2, les créances cédées en affacturage ont été réintégrées dans les postes clients.

4.6.8 Autres créances à moins d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	31.12.08
Acomptes et avoirs non parvenus	56	21	61
Créances sur personnel et organismes sociaux	34	53	54
Créances et crédits d'impôts	1004	1901	2861
Créances TVA	455	281	194
Débiteurs divers	116	401	226
Produits à recevoir	3	25	5
Total brut	1 668	2 682	3 401
Provision pour dépréciation	8		
Total net	1 660	2 682	3 401

4.6.9 Provisions pour risques et charges et pour dépréciations

€000	01.01.09	31.12.09	Dotations	Reprises utilisées	non utilisées	Inc. du change	30.06.10
Litiges Prud'hommaux	98	276	77	172			181
Litiges organismes sociaux	222	251		160			91
Plans de réorganisation			182				182
Litiges clients			32				32
Provisions pour risques et charges	320	527	291	332	0	0	486
Provisions pour retraite	348	534		43			491
Dépréciation des immobilisat. incorporelles	332	332					332
Dépréciation des immobilisat. financières			9				9
Dépréciation des stocks et en-cours	66	90		10			80
Dépréciation des comptes clients	51	138	4			6	148
Dépréciation des autres créances			8				8
Provisions pour dépréciation	449	560	21	10	0	6	577
Total	1 117	1 621	312	385	0	6	1 554

4.6.10 Emprunts et dettes financières à plus d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	01.01.09
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 923	2 268	1 050
Autres dettes	722	1 464	-
Total	2 645	3 732	1 050

Le Groupe n'a pas d'emprunts ou de dettes financières à plus de cinq ans.

Les couvertures de taux type « swap » relatives aux emprunts bancaires se présentent comme suit :

Date	Montant (en k€)	Taux Swap	Marge s/ taux	Taux fixe
mai-09	460	2,58%	1,35%	3,93%
juin-09	720	2,65%	1,35%	4,00%

4.6.11 Fournisseurs et autres dettes à plus d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	01.01.09
Avance subventions	606	483	463
Charges à payer	35	46	66
Total	641	529	529

4.6.12 Emprunts et dettes financières à moins d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	31.12.08
Emprunts auprès d'établissements de crédit	631	668	360
Dettes sur créances cédées en affacturage	3 816	4 550	2 959
Avance Coface	-	-	387
Crédits spot	827	750	753
Agios courus non échus	8	35	30
Dettes sur acquisition de sociétés	1 962	2 200	-
Autres dettes	156	-	-
Total	7 400	8 203	4 489

Pour les raisons évoquées au 1.2 et 4.2, les créances cédées en affacturage ont été réintégrées dans le poste clients et une dette financière court-terme a été constatée pour un montant équivalent.

4.6.13 Fournisseurs et autres dettes à moins d'un an

€000	30.06.10	31.12.09	31.12.08
Fournisseurs	2 594	2 029	1 587
Effets à payer	31	-	21
Fournisseurs factures non parvenues	541	512	311
Avances et acomptes reçus	-	-	6
Clients, avoirs à établir	24	-	11
Personnel, rémunérations et charges dues	2 139	1 626	1 173
Organismes sociaux	2 362	2 274	1 429
Etat, impôt sur les bénéfices	-	4	-
Etat, TVA	2 047	2 521	1 674
Etat, charges à payer	270	398	248
Créditeurs divers	406	520	226
Total	10 414	9 884	6 686

4.7 AUTRES INFORMATIONS

4.7.1 Engagements hors bilan

4.7.1.1 Engagements reçus

€000	RT Consulting	SBO	Megabus	Mexys
Montant maximum de la garantie de passif reçu	150 K€	150 K€	150 K€	150 K€
Date limite de mise en jeu d'origine fiscale ou sociale	31/01/12	31/01/13	31/07/12	31/05/11
Date limite de mise en jeu pour autres motifs	Echu	Echu	31/07/10	Echu

4.7.1.2 Engagements donnés

€000	30.06.10	31.12.09	0101.09
Garantie de déclarations et garantie en faveur de IB Groupe	-	-	500
Gage du fonds de commerce Mexys au profit de Delta Lloyd en garantie du crédit CT	100	100	100
Promesse de nantissement des titres de Mexys en garantie de l'emprunt HSBC	-	-	-
Nantissement des titres de SBO en garantie de l'emprunt Banque Populaire	836	900	-
Nantissement des titres de Megabus en garantie de l'emprunt Banque Populaire	530	575	-
Engagement donné en faveur de PIH relatif aux loyers restant à courir jusqu'à la fin du bail	735	905	1 280
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de Mexys	-	650	650
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de Megabus <i>(dont 25 000 titres Medasys)</i>	613	714	-
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de SBO Conseil	625	1 053	-
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de RT Consulting	614	637	-
Cautions données pour le compte de Bluemega Technology	100	100	100
Cautions données aux clients (dont 5 Sicav nanties auprès de la banque HSBC)	133	133	133
Total	4 286	5 767	2 763

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

Le plan de formation de Medasys S.A. inclut les formations éligibles au Droit individuel à la formation (DIF). Ces formations sont dispensées dans le cadre du temps de travail. En conséquence, aucune provision n'est constatée.

4.7.1.3 Engagements pris en faveur des membres du Directoire

L'Assemblée Générale du 29 juin n'a pas reconduit pour les anciens dirigeants l'Indemnité forfaitaire correspondant à une année de rémunération, toutes primes incluses, au cas où il serait mis fin à leur fonction les amenant à quitter le Groupe pour toute autre raison que faute grave.

Aucune indemnité n'est prévue à ce jour pour les nouveaux dirigeants.

4.7.2 Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement important n'est intervenu depuis le 1^{er} juillet 2010.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SFECO & FIDUCIA AUDIT
55, rue Cortambert
75116 Paris

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, 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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre de l'examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4.2 de l'annexe qui expose la correction apportée à la méthode de comptabilisation des créances cédées en affacturage.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 20 octobre 2010

Les Commissaires aux Comptes

SFECO & FIDUCIA AUDIT
Eric THIVIND

DELOITTE & ASSOCIÉS
Gabriel ATTIAS

6. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Gif-sur-Yvette, le 16 septembre 2010

Frédéric Vaillant
Président du Directoire