

MEMSCAP

Société anonyme au capital de 9 430 440,85 euros
Siège social : Parc Activillage des Fontaines - Bernin
38926 Crolles Cedex
414 565 341 RCS Grenoble

Comptes semestriels 2011

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

1.1 COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES

(Les données financières sont données, conformément aux réglementations de l'Autorité des Marchés Financiers, selon les normes comptables IFRS.)

1.1.1 Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2011 s'élève à 5,1 millions d'euros comparé à 6,4 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2010, soit un repli du chiffre d'affaires de 21%. Cette évolution se décompose entre les différentes activités du Groupe comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010
Produits standards	3,3	3,6
Produits sur mesure	1,8	2,8
Total.....	5,1	6,4

Exprimé en dollars américains, le chiffre d'affaires s'établit à 7,1 millions au 1^{er} semestre 2011 contre 8,5 millions pour le 1^{er} semestre 2010, soit une diminution de 16%. Le repli du chiffre d'affaires consolidé résulte principalement de la faiblesse transitoire de la demande sur le segment des communications optiques liée au manque d'écoulement des stocks par les donneurs d'ordre du secteur. La baisse des ventes de l'activité Produits sur mesure sur le secteur communications optiques et optique adaptative s'établit ainsi à -1,0 million d'euros sur le premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010. Concernant l'activité Produits standards, les ventes du segment aéronautique demeurent stables sur le premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010 pour s'établir à 2,5 millions d'euros, soit 73% du chiffre d'affaires de la division, le ralentissement des ventes Produits standards étant principalement issu des activités relatives au segment médical.

1.1.2 Résultats consolidés

Chiffres clés

(Données consolidées)

<i>(En millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010
Chiffre d'affaires	5,1	6,4
Marge brute	1,5	2,5
Résultat opérationnel des activités poursuivies	(0,8)	(0,2)
Résultat net des activités poursuivies	(0,9)	(0,2)
Résultat net des activités cédées	--	(0,4)
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	(0,9)	(0,6)
Effectif relatif aux activités poursuivies au 30 juin	85	93

La marge brute du 1^{er} semestre 2011 est directement impactée par un effet volume défavorable lié au repli des ventes du Groupe et s'établit à 1,5 millions d'euros soit une diminution de 1,0 million par rapport au 1^{er} semestre 2010. Le taux de marge brute s'élève ainsi à 30% au 30 juin 2011 contre 39% au 30 juin 2010. Le résultat opérationnel des activités poursuivies s'établit à (0,8) million d'euros pour le 1^{er} semestre 2011 contre (0,2) million d'euros pour le 1^{er} semestre 2010. Au 30 juin 2011, les charges opérationnelles nettes des subventions comptabilisées s'élèvent à 2,4 millions d'euros contre un

montant de 2,7 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2010 traduisant la poursuite des programmes de maîtrise des coûts de structure. Affecté par la baisse des volumes d'activité, le résultat net des activités poursuivies s'élève à (0,9) million d'euros pour le 1^{er} semestre 2011 contre (0,2) million d'euros pour le 1^{er} semestre 2010. Pour mémoire, le résultat net des activités cédées sur le premier semestre 2010 correspond à la perte afférente à l'activité cédée IntuiSkin en date du 26 mai 2010, soit (0,4) million d'euros. Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à (0,9) million d'euros pour le 1^{er} semestre 2011 contre (0,6) million d'euros au 1^{er} semestre 2010 intégrant le résultat de l'activité cédée IntuiSkin.

1.1.3 Situation de la trésorerie

La position de trésorerie nette d'endettement de la Société s'établit au 30 juin 2011 à (2,0) millions d'euros contre (1,7) millions d'euros au 31 décembre 2010. Au 30 juin 2011, la Société dispose d'une trésorerie disponible de 1,8 millions d'euros incluant des titres obligataires de placement comptabilisés en actifs financiers disponibles à la vente pour un montant de 1,1 millions d'euros.

Flux de trésorerie (Données consolidées)

<i>(En millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	--	--
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement.....	(0,3)	(0,3)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(0,3)	(0,3)
Impact des taux de change sur les disponibilités et valeurs mobilières de placement	--	--
Diminution nette de trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(0,6)	(0,7)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	0,4	1,1
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(0,2)	0,4

1.1.4 Chiffre d'affaires et résultat net de la société mère

Chiffres clés au 30 juin 2011 de la société mère MEMSCAP S.A :
Chiffre d'affaires : 208 860 euros - Perte nette : (754 588,34) euros.

1.1.5 Informations relatives aux parties liées

Les transactions concernant les parties liées relatives au Groupe sont les suivantes :

- Rémunérations du personnel dirigeant du Groupe et des membres du conseil d'administration de la société Memscap, S.A. Le personnel dirigeant ne bénéficie d'aucun avantage postérieur à l'emploi autre que le versement des retraites et pensions de droit commun.
- Transactions commerciales réalisées dans le cadre des contrats de prestations de services et de licence entre les entités des groupes Memscap et iCosmeceuticals. Au titre du 1^{er} semestre 2011, ces transactions sont les suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Ventes (1)</i>	<i>Achats (1)</i>	<i>Créances 30 juin 2011</i>	<i>Dettes 30 juin 2011</i>
Groupe iCosmeceuticals.....	151	64	77	47

(1) Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011.

1.2 FAITS MARQUANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE

Actualisation des tests de perte de valeur au 30 juin 2011

Le Groupe a connu sur le premier semestre 2011 un repli de son chiffre d'affaires de 21% par rapport au premier semestre 2010. Cette évolution résulte principalement de la faiblesse transitoire de la demande sur le segment des communications optiques liée au manque d'écoulement des stocks par les donneurs d'ordre du secteur. Cette baisse du volume activité, considérée comme un indice de perte de valeur selon la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs », a conduit le Groupe à actualiser au 30 juin 2011, les tests de dépréciation des actifs afférents à ses deux principales unités génératrices de trésorerie

(UGT), l'UGT Produits standards / Avionique et médical et l'UGT Produits sur mesure / Recherche et développement corporate. Les conclusions de ces tests de valeur conduisent à une absence de provision pour dépréciation complémentaire par rapport à celle comptabilisée au 31 décembre 2010.

Conclusions des contrôles fiscaux relatifs aux sociétés Memscap, S.A. et Laboratoires La Licorne, S.A.S.

Les sociétés Memscap, S.A. et Laboratoires La Licorne, S.A.S. ont fait l'objet d'un contrôle fiscal afférent à la période du 1er janvier 2007 au 31 décembre 2009. Les propositions de rectification notifiées en date du 29 juin 2011 ne présentent aucun impact significatif sur les états financiers du Groupe.

1.3 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

Le Groupe s'attend à une reprise de ses volumes d'activité notamment dans le secteur des communications optiques sur le second semestre de l'exercice 2011.

1.4 ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF.

Bernin, le 30 août 2011

Jean Michel Karam
Président du conseil d'administration et Directeur général

2. EXTRAITS DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIEL RESUMES ARRETES AU 30 JUIN 2011

2.1 BILAN CONSOLIDE

	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
	<i>€000</i>	<i>€000</i>
Actifs		
Actifs non-courants		
Immobilisations corporelles	3 692	4 067
Immobilisations incorporelles	9 299	9 306
Actifs financiers disponibles à la vente	2 780	2 725
Autres actifs financiers non-courants	3	3
Actifs d'impôt différé	1 172	1 170
	16 946	17 271
Actifs courants		
Stocks	4 068	3 723
Clients et autres débiteurs.....	3 132	3 514
Créances d'impôts courants	6	56
Paiements d'avance	386	222
Autres actifs financiers courants.....	--	67
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	773	1 213
	8 365	8 795
Total actifs	25 311	26 066
Capitaux propres et passifs		
Capitaux propres		
Capital émis.....	9 430	9 428
Primes d'émission	12 702	12 701
Actions propres	(115)	(99)
Réserves consolidées.....	(2 851)	(2 085)
Ecarts de conversion.....	(1 299)	(1 057)
	17 867	18 888
Passifs non-courants		
Emprunts portant intérêt.....	2 161	2 361
Autres passifs financiers non-courants	172	172
Passifs liés aux avantages au personnel.....	592	462
	2 925	2 995
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	2 935	2 757
Emprunts portant intérêt.....	1 375	1 260
Autres passifs financiers courants	116	116
Provisions.....	93	50
	4 519	4 183
Total passifs	7 444	7 178
Total des capitaux propres et passifs	25 311	26 066

2.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	<i>1^{er} semestre 2011</i>	<i>1^{er} semestre 2010</i>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Activités poursuivies		
Ventes de biens et services	5 070	6 403
Produits des activités ordinaires	5 070	6 403
Coût des ventes	(3 544)	(3 926)
Marge brute.....	1 526	2 477
Autres produits.....	137	107
Frais de recherche et développement	(953)	(1 183)
Frais commerciaux.....	(428)	(377)
Charges administratives	(1 111)	(1 269)
Autres charges	--	--
Résultat opérationnel.....	(829)	(245)
Charges financières.....	(115)	(141)
Produits financiers	58	164
Résultat avant impôt.....	(886)	(222)
Produit / (charge) d'impôt sur le résultat	--	--
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	(886)	(222)
Activités abandonnées		
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession.....	--	(404)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(886)	(626)
Résultats par action :		
- de base pour le résultat net de l'ensemble consolidé attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère	€ (0,19)	€ (0,13)
- dilué pour le résultat net de l'ensemble consolidé attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère	€ (0,19)	€ (0,13)
Résultats par action au titre des activités poursuivies :		
- de base pour le résultat net des activités ordinaires poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère.....	€ (0,19)	€ (0,05)
- dilué pour le résultat net des activités ordinaires poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère.....	€ (0,19)	€ (0,05)

2.3 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	<i>1^{er} semestre 2011</i>	<i>1^{er} semestre 2010</i>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Résultat net de l'ensemble consolidé	(886)	(626)
Gains / (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente	43	(132)
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	(242)	933
Impôts sur les autres éléments du résultat global	--	--
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt.....	(199)	801
Résultat global consolidé	(1 085)	175

2.4 TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros, sauf données par action)</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Capital émis</i>	<i>Primes d'émission</i>	<i>Actions propres</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Total capitaux Propres</i>
		<i>€000</i>	<i>€000</i>	<i>€000</i>	<i>€000</i>	<i>€000</i>	<i>€000</i>
Solde au 1^{er} janvier 2010.....	4 713 970	9 428	26 108	(114)	(15 250)	(1 884)	18 288
Gains / (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente....	--	--	--	--	(132)	--	(132)
Ecart de conversion.....	--	--	--	--	--	933	933
Total des produits et des charges reconnus directement en capitaux propres	--	--	--	--	(132)	933	801
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	--	--	--	--	(626)	--	(626)
Résultat global du 1^{er} semestre 2010.....	--	--	--	--	(758)	933	175
Activités abandonnées.....	--	--	(4 408)	--	4 408	--	--
Imputation du report à nouveau sur la prime d'émission	--	--	(8 999)	--	8 999	--	--
Opérations sur titres auto-détenus	--	--	--	(8)	--	--	(8)
Paiements en actions	--	--	--	--	85	--	85
Solde au 30 juin 2010	4 713 970	9 428	12 701	(122)	(2 516)	(951)	18 540
Solde au 1^{er} janvier 2011.....	4 713 970	9 428	12 701	(99)	(2 085)	(1 057)	18 888
Gains / (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente....	--	--	--	--	43	--	43
Ecart de conversion.....	--	--	--	--	--	(242)	(242)
Total des produits et des charges reconnus directement en capitaux propres	--	--	--	--	43	(242)	(199)
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	--	--	--	--	(886)	--	(886)
Résultat global du 1^{er} semestre 2011.....	--	--	--	--	(843)	(242)	(1 085)
Exercice d'options d'achat d'actions.....	1 250	2	1	--	--	--	3
Opérations sur titres auto-détenus	--	--	--	(16)	--	--	(16)
Paiements en actions	--	--	--	--	77	--	77
Solde au 30 juin 2011	4 715 220	9 430	12 702	(115)	(2 851)	(1 299)	17 867

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

	<i>1^{er} semestre 2011</i>	<i>1^{er} semestre 2010</i>
	<i>€000</i>	<i>€000</i>
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités opérationnelles :		
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	(886)	(222)
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	--	(404)
Résultat de la période	(886)	(626)
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions	735	555
Annulation des plus et moins values de cession d'actifs	(2)	3
Autres éléments non monétaires	71	75
Créances clients	383	(796)
Stocks	(391)	408
Autres débiteurs	122	73
Dettes fournisseurs	81	303
Autres créditeurs	(124)	(26)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités opérationnelles	(11)	(31)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités d'investissement :		
Encaissement résultant de la cession d'immobilisations	2	5
Acquisition d'immobilisations	(317)	(132)
Revente / (achat) d'actifs financiers	11	(52)
Cession de filiales	--	(138)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par des activités d'investissement	(304)	(317)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités de financement :		
Financement par emprunts et assimilés	--	--
Remboursements d'emprunts et assimilés	(212)	(250)
Remboursements d'emprunts de crédit bail	(61)	(55)
Revente / (achat) d'actions propres	(16)	(8)
Variation de trésorerie soumise à restriction	23	--
Produits nets reçus sur les augmentations de capital et exercices de bons et options	3	--
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités de financement	(263)	(313)
Impact des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(41)	(17)
Augmentation / (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	(619)	(678)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	433	1 104
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	(186)	426

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 Memscap, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, 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 conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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 d'un 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.

2. 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.

Grenoble et Lyon, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

Jean-Marie BOURGEOIS

ERNST & YOUNG Audit

Lionel Denjean



MEMSCAP
The Power of a Small World™

Comptes semestriels consolidés résumés

30 juin 2011

SOMMAIRE

	Page
Bilan consolidé au 30 juin 2011 et 31 décembre 2010	2
Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011 et 30 juin 2010	3
Etat du résultat global consolidé au 30 juin 2011 et 30 juin 2010	4
Tableau des variations des capitaux propres consolidé au 30 juin 2011 et 30 juin 2010	5
Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2011 et 30 juin 2010	6
Notes annexes aux comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011	7

BILAN CONSOLIDE**Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011**

	<i>Notes</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
		<i>€000</i>	<i>€000</i>
Actifs			
Actifs non-courants			
Immobilisations corporelles	7 / 8	3 692	4 067
Immobilisations incorporelles	7 / 8	9 299	9 306
Actifs financiers disponibles à la vente	9	2 780	2 725
Autres actifs financiers non-courants	--	3	3
Actifs d'impôt différé	10	1 172	1 170
		16 946	17 271
Actifs courants			
Stocks	11	4 068	3 723
Clients et autres débiteurs	--	3 132	3 514
Créances d'impôts courants	--	6	56
Paievements d'avance	--	386	222
Autres actifs financiers courants	--	--	67
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	773	1 213
		8 365	8 795
Total actifs		25 311	26 066
Capitaux propres et passifs			
Capitaux propres			
Capital émis		9 430	9 428
Primes d'émission		12 702	12 701
Actions propres		(115)	(99)
Réserves consolidées		(2 851)	(2 085)
Ecart de conversion		(1 299)	(1 057)
	13	17 867	18 888
Passifs non-courants			
Emprunts portant intérêt	14	2 161	2 361
Autres passifs financiers non-courants	--	172	172
Passifs liés aux avantages au personnel	--	592	462
		2 925	2 995
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	--	2 935	2 757
Emprunts portant intérêt	14	1 375	1 260
Autres passifs financiers courants	--	116	116
Provisions	--	93	50
		4 519	4 183
Total passifs		7 444	7 178
Total des capitaux propres et passifs		25 311	26 066

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011

	<i>Notes</i>	<i>1^{er} semestre 2011</i>	<i>1^{er} semestre 2010</i>
		<i>€000</i>	<i>€000</i>
Activités poursuivies			
Ventes de biens et services		5 070	6 403
Produits des activités ordinaires	6	5 070	6 403
Coût des ventes	--	(3 544)	(3 926)
Marge brute.....	--	1 526	2 477
Autres produits.....	--	137	107
Frais de recherche et développement	--	(953)	(1 183)
Frais commerciaux.....	--	(428)	(377)
Charges administratives	--	(1 111)	(1 269)
Autres charges	--	--	--
Résultat opérationnel.....	6	(829)	(245)
Charges financières.....	--	(115)	(141)
Produits financiers	--	58	164
Résultat avant impôt.....	6	(886)	(222)
Produit / (charge) d'impôt sur le résultat	10	--	--
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	6	(886)	(222)
Activités abandonnées			
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession.....	16	--	(404)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(886)	(626)
Résultats par action :			
- de base pour le résultat net de l'ensemble consolidé attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère	--	€ (0,19)	€ (0,13)
- dilué pour le résultat net de l'ensemble consolidé attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère	--	€ (0,19)	€ (0,13)
Résultats par action au titre des activités poursuivies :			
- de base pour le résultat net des activités ordinaires poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère.....	--	€ (0,19)	€ (0,05)
- dilué pour le résultat net des activités ordinaires poursuivies attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère.....	--	€ (0,19)	€ (0,05)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011

	<i>1^{er} semestre 2011</i>	<i>1^{er} semestre 2010</i>
	<u>€000</u>	<u>€000</u>
Résultat net de l'ensemble consolidé	(886)	(626)
Gains / (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente	43	(132)
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	(242)	933
Impôts sur les autres éléments du résultat global	--	--
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt.....	(199)	801
Résultat global consolidé	(1 085)	175

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE

Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011

<i>(En milliers d'euros, sauf données par action)</i>	<i>Nombre d'actions</i>	<i>Capital émis €000</i>	<i>Primes d'émission €000</i>	<i>Actions propres €000</i>	<i>Réserves consolidées €000</i>	<i>Ecarts de conversion €000</i>	<i>Total capitaux propres €000</i>
Solde au 1^{er} janvier 2010.....	4 713 970	9 428	26 108	(114)	(15 250)	(1 884)	18 288
Gains / (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente....	--	--	--	--	(132)	--	(132)
Ecarts de conversion.....	--	--	--	--	--	933	933
Total des produits et des charges reconnus directement en capitaux propres	--	--	--	--	(132)	933	801
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	--	--	--	--	(626)	--	(626)
Résultat global du 1^{er} semestre 2010.....	--	--	--	--	(758)	933	175
Activités abandonnées.....	--	--	(4 408)	--	4 408	--	--
Imputation du report à nouveau sur la prime d'émission.....	--	--	(8 999)	--	8 999	--	--
Opérations sur titres auto-détenus	--	--	--	(8)	--	--	(8)
Paiements en actions	--	--	--	--	85	--	85
Solde au 30 juin 2010	4 713 970	9 428	12 701	(122)	(2 516)	(951)	18 540
Solde au 1^{er} janvier 2011.....	4 713 970	9 428	12 701	(99)	(2 085)	(1 057)	18 888
Gains / (pertes) nets sur actifs financiers disponibles à la vente....	--	--	--	--	43	--	43
Ecarts de conversion.....	--	--	--	--	--	(242)	(242)
Total des produits et des charges reconnus directement en capitaux propres	--	--	--	--	43	(242)	(199)
Résultat net de l'ensemble consolidé.....	--	--	--	--	(886)	--	(886)
Résultat global du 1^{er} semestre 2011.....	--	--	--	--	(843)	(242)	(1 085)
Exercice d'options d'achat d'actions.....	1 250	2	1	--	--	--	3
Opérations sur titres auto-détenus	--	--	--	(16)	--	--	(16)
Paiements en actions	--	--	--	--	77	--	77
Solde au 30 juin 2011	4 715 220	9 430	12 702	(115)	(2 851)	(1 299)	17 867

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011

	<i>1^{er} semestre 2011</i>	<i>1^{er} semestre 2010</i>
	<i>€000</i>	<i>€000</i>
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités opérationnelles :		
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	(886)	(222)
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession	--	(404)
Résultat de la période	(886)	(626)
Ajustements pour :		
Amortissements et provisions (<i>Note 15.1</i>)	735	555
Annulation des plus et moins values de cession d'actifs	(2)	3
Autres éléments non monétaires (<i>Note 15.2</i>)	71	75
Créances clients.....	383	(796)
Stocks.....	(391)	408
Autres débiteurs	122	73
Dettes fournisseurs.....	81	303
Autres créditeurs	(124)	(26)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités opérationnelles	(11)	(31)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités d'investissement :		
Encaissement résultant de la cession d'immobilisations	2	5
Acquisition d'immobilisations	(317)	(132)
Revente / (achat) d'actifs financiers.....	11	(52)
Cession de filiales (<i>Note 16</i>)	--	(138)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par des activités d'investissement	(304)	(317)
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités de financement :		
Financement par emprunts et assimilés	--	--
Remboursements d'emprunts et assimilés	(212)	(250)
Remboursements d'emprunts de crédit bail	(61)	(55)
Revente / (achat) d'actions propres	(16)	(8)
Variation de trésorerie soumise à restriction	23	--
Produits nets reçus sur les augmentations de capital et exercices de bons et options	3	--
Flux de trésorerie provenant / (consommés) par les activités de financement	(263)	(313)
Impact des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	(41)	(17)
Augmentation / (diminution) nette de trésorerie et équivalents de trésorerie.....	(619)	(678)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	433	1 104
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (<i>Note 15.3</i>)	(186)	426

NOTES ANNEXES

Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011

1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE

Memscap, S.A. (la "Société" ou "Memscap") est une société anonyme de droit français, créée en novembre 1997.

Memscap est le fournisseur de solutions innovantes basées sur la technologie des MEMS. Les MEMS, ou systèmes micro-électro-mécaniques, ou encore micro-systèmes, sont des systèmes microscopiques, qui associent des éléments mécaniques, optiques, électromagnétiques, thermiques et fluidiques à de l'électronique sur des substrats semi-conducteurs. Ils assurent des fonctions de capteurs pouvant identifier des paramètres physiques de leur environnement (pression, accélération, ...) et/ou d'actionneurs pouvant agir sur cet environnement. Cette technologie permet d'améliorer la performance des produits, d'accroître la rapidité des systèmes, de réduire la consommation d'énergie, de produire en masse, de miniaturiser et d'accroître la fiabilité et l'intégration.

L'offre de Memscap est centrée autour de trois cœurs d'activité :

- **Les produits sur mesure**, qui comprennent la conception et la fabrication de composants MEMS, la concession de licences de propriété intellectuelle ainsi que les projets de coopération clients pour le développement et la production sur mesure ;
- **Les produits standards**, qui intègrent la conception et la fabrication de capteurs et de systèmes de mesures multifonctionnels destinés aux secteurs du médical, du biomédical ainsi qu'à ceux de l'industrie aéronautique et de la défense ;
- **Le pôle dermocosmétique**, qui intègre l'exploitation et la gestion des actifs du Groupe relatifs aux secteurs de la dermatologie et de la cosmétologie, dont notamment la marque Ioma ainsi que la participation dans la société iCosmeceuticals.

Au 30 juin 2011, la Société et ses filiales comptent 85 employés, dont 4 sont localisés en France, 51 en Norvège et 30 aux États-Unis.

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2011 reflètent la situation comptable de la Société et de ses filiales et ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes du Groupe. En date du 30 août 2011, le conseil d'administration a établi et autorisé la publication des états financiers consolidés résumés de Memscap pour le semestre se terminant le 30 juin 2011.

2. FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE

Actualisation des tests de perte de valeur au 30 juin 2011

Le Groupe a connu sur le premier semestre 2011 un repli de son chiffre d'affaires de 21% par rapport au premier semestre 2010. Cette évolution résulte principalement de la faiblesse transitoire de la demande sur le segment des communications optiques liée au manque d'écoulement des stocks par les donneurs d'ordre du secteur. Cette baisse du volume activité, considérée comme un indice de perte de valeur selon la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs », a conduit le Groupe à actualiser au 30 juin 2011, les tests de dépréciation des actifs afférents à ses deux principales unités génératrices de trésorerie (UGT), l'UGT Produits standards / Avionique et médical et l'UGT Produits sur mesure / Recherche et développement corporate. Les conclusions de ces tests de valeur, détaillées en note 8, conduisent à une absence de provision pour dépréciation complémentaire par rapport à celle comptabilisée au 31 décembre 2010.

Conclusions des contrôles fiscaux relatifs aux sociétés Memscap, S.A. et Laboratoires La Licorne, S.A.S.

Les sociétés Memscap, S.A. et Laboratoires La Licorne, S.A.S. ont fait l'objet d'un contrôle fiscal afférent à la période du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2009. Les propositions de rectification notifiées en date du 29 juin 2011 ne présentent aucun impact significatif sur les états financiers du Groupe.

3. PRINCIPES COMPTABLES

Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Memscap sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes par le conseil d'administration qui sont applicables au 30 juin 2011.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Les tableaux comportent des données arrondies individuellement. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous totaux affichés.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur le site internet www.memscap.com.

Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2011

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2011 :

- IFRIC 19 – Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux ;
- Amendement IAS 32 – Classement des émissions de droits ;
- Amendement IFRIC 14 – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ;
- IAS 24 révisée – Informations à fournir sur les parties liées ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (6 mai 2010).

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2011 mais non adoptés par l'Union Européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous, sont d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2011 :

- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement IAS 12 – Impôt différé : Recouvrement des actifs sous-jacents (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2012) ;
- Amendement IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable à compter du 1^{er} juillet 2011) ;
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : Comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 9 – Instruments financiers : Classifications et évaluations (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 11 – Accords conjoints (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;

- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et co-entreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013).

4. RESUME DES JUGEMENTS ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIFS

La préparation des états financiers consolidés requiert, de la part de la direction, l'utilisation de jugements, d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations données dans certaines notes de l'annexe. Les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations au 30 juin 2011 pour lesquelles il existe un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs, sont relatives à la dépréciation des goodwill. Le Groupe vérifie ainsi la valeur recouvrable des goodwill au moins une fois par an, à chaque date d'arrêt, et à chaque fois qu'il existe des indices de perte de valeur. La valeur recouvrable est en général estimée sur la base de la valeur d'utilité des groupes d'unités génératrices de trésorerie auxquels le goodwill est alloué. La détermination de la valeur d'utilité requiert que le Groupe fasse des estimations sur les flux de trésorerie futurs attendus des groupes d'unités génératrices de trésorerie et également de choisir un taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie. Au 30 juin 2011, la baisse des volumes d'activité par rapport au premier semestre 2010, telle que détaillée en note 2, est considérée comme un indice de perte de valeur selon la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs ». Cette indice de perte de valeur a conduit le Groupe à actualiser au 30 juin 2011, les tests de dépréciation des actifs afférents à ses deux principales unités génératrices de trésorerie (UGT), l'UGT Produits standards / Avionique et médical et l'UGT Produits sur mesure / Recherche et développement corporate. Les conclusions de ces tests de valeur, détaillées en note 8, conduisent à une absence de provision pour dépréciation complémentaire par rapport à celle comptabilisée au 31 décembre 2010.

Les autres estimations importantes effectuées par le Groupe sont relatives aux options de souscription d'actions, aux dépréciations des actifs courants et aux provisions.

5. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

Les activités du Groupe ne sont pas soumises à une saisonnalité significative.

6. INFORMATION SECTORIELLE

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur d'activité du Groupe, les produits des activités ordinaires poursuivies ainsi que les résultats afférents pour les premiers semestres 2011 et 2010.

Activités poursuivies - 1 ^{er} semestre 2011	<i>Produits sur mesure</i>	<i>Produits standards / capteurs</i>	<i>Pôle dermo-cosmétique</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total</i>
	€000	€000	€000	€000	€000
Produits des activités ordinaires poursuivies					
Ventes à des clients externes	1 777	3 266	27	--	5 070
Ventes inter-secteurs	20	--	--	(20)	--
Produits des activités ordinaires.....	<u>1 797</u>	<u>3 266</u>	<u>27</u>	<u>(20)</u>	<u>5 070</u>
Résultats sectoriels.....	<u>(97)</u>	<u>(195)</u>	<u>(34)</u>	<u>--</u>	<u>(326)</u>
Charges non affectées.....					(503)
Résultat avant impôt, charges et produits financiers.....					<u>(829)</u>
Produits financiers nets					(57)
Résultat avant impôt.....					<u>(886)</u>
Produit / (Charge) d'impôt sur le résultat					--
Résultat net des activités poursuivies					<u>(886)</u>
Activités poursuivies - 1 ^{er} semestre 2010	<i>Produits sur mesure</i>	<i>Produits standards / capteurs</i>	<i>Pôle dermo-cosmétique *</i>	<i>Eliminations</i>	<i>Total</i>
	€000	€000	€000	€000	€000
Produits des activités ordinaires poursuivies					
Ventes à des clients externes	2 817	3 582	4	--	6 403
Ventes inter-secteurs	24	--	--	(24)	--
Produits des activités ordinaires.....	<u>2 841</u>	<u>3 582</u>	<u>4</u>	<u>(24)</u>	<u>6 403</u>
Résultats sectoriels.....	<u>283</u>	<u>202</u>	<u>(10)</u>	<u>--</u>	<u>475</u>
Charges non affectées.....					(720)
Résultat avant impôt, charges et produits financiers.....					<u>(245)</u>
Produits financiers nets					23
Résultat avant impôt.....					<u>(222)</u>
Produit / (Charge) d'impôt sur le résultat					--
Résultat net des activités poursuivies					<u>(222)</u>

* Début d'activité le 26 mai 2010

7. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les principales variations afférentes aux immobilisations corporelles et incorporelles sur le premier semestre 2011 concernent l'acquisition de matériel industriel pour un montant de 130 000 euros ainsi que des frais de développement capitalisés pour un montant de 165 000 euros.

8. TEST DE PERTE DE VALEUR

Au 30 juin 2011, le goodwill acquis lors des regroupements d'entreprises a été alloué de la façon suivante à trois unités génératrices de trésorerie (UGT) pour les besoins des tests de dépréciation :

- Unité génératrice de trésorerie Produits standards / Avionique et médical ;
- Unité génératrice de trésorerie Produits sur mesure / Recherche et développement corporate ; et ,
- Unité génératrice de trésorerie Pôle dermocosmétique.

Le Groupe a connu sur le premier semestre 2011 un repli de son chiffre d'affaires de 21% par rapport au premier semestre 2010. Cette évolution résulte principalement de la faiblesse transitoire de la demande sur le segment des communications optiques liée au manque d'écoulement des stocks par les donneurs d'ordre du secteur. Cette baisse du volume activité, considérée comme un indice de perte de valeur selon la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs », a conduit le Groupe à actualiser au 30 juin 2011, les tests de dépréciation des actifs afférents à ses deux principales unités génératrices de trésorerie (UGT), l'UGT Produits standards / Avionique et médical et l'UGT Produits sur mesure / Recherche et développement corporate (Notes 2 et 4).

L'actualisation des tests de perte de valeur a notamment porté sur la révision des volumes d'activités du Groupe sur le court terme afin de prendre en compte la baisse d'activité sur le premier semestre 2011. Sur les trois prochains exercices, la croissance des volumes de ventes attendus durant la période budgétée a été revue au 30 juin 2011 à 12,3% pour l'UGT Produits standards / Avionique et médical (2010 : 17,6%) et à 9,5% (2010 : 13,9%) pour l'UGT Produits sur mesure / Recherche et développement corporate. Le Groupe considère la faiblesse des volumes d'activité sur le premier semestre 2011 comme un élément transitoire, sans impact significatif sur la prime de risque retenue dans la détermination des taux d'actualisation. A ce titre, les taux d'actualisation utilisés lors des tests de valeur au 31 décembre 2010 ont été conservés lors de l'examen de la valeur recouvrable des actifs des UGT Produits standards / Avionique et médical et Produits sur mesure / Recherche et développement corporate réalisé au 30 juin 2011.

Au 31 décembre 2010, le montant total des dépréciations d'actifs comptabilisé au bilan du Groupe s'établissait à 1 715 000 euros. Au 30 juin 2011, le nouvel examen de la valeur recouvrable des actifs des UGT Produits standards / Avionique et médical et Produits sur mesure / Recherche et développement corporate conduit à une absence de provision pour dépréciation complémentaire. Par ailleurs, les reprises de provisions pour dépréciations d'actifs sur le premier semestre 2011 tiennent compte de la révision des valeurs nettes comptables des actifs suite à l'amortissement comptabilisé.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, les dépréciations d'actifs comptabilisées au bilan du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
UGT - Produits sur mesure / R&D corporate.....	1 091	1 247
UGT - Pôle dermocosmétique	468	468
Total dépréciations d'actifs.....	1 559	1 715

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Unité Génératrice de Trésorerie (UGT)</i>		<i>30 juin 2011</i>	<i>31 déc. 2010</i>
	<i>Produits sur mesure / R&D corporate</i>	<i>Pôle dermocosmétique</i>	<i>Total</i>	<i>Total</i>
<i>Actifs</i>				
Goodwill.....	--	468	468	468
Actifs incorporels.....	289	--	289	396
Immobilisations corporelles.....	802	--	802	851
Dépréciations d'actifs	1 091	468	1 559	1 715
Valeur des actifs testés avant dépréciations (1) / (2)	3 848	--	3 848	9 878

(1) Incluant les besoins en fonds de roulement.

(2) Le Groupe n'ayant identifié aucun indice de perte de valeur sur le premier semestre 2011 relatif à l'UGT Pôle dermocosmétique, les actifs alloués à cette UGT, soit un montant de 3 966 000 euros avant dépréciations (2010 : 4 042 000 euros), n'ont pas fait l'objet d'un nouvel examen de leur valeur recouvrable au 30 juin 2011.

Aucune dépréciation n'a été comptabilisée concernant l'UGT Produits standards / Avionique et médical dont la valeur comptable des actifs testés s'établit à 12 476 000 euros au 30 juin 2011 (2010 : 13 965 000 euros).

Les variations des provisions pour dépréciations d'actifs au 30 juin 2011 et 2010 sont les suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Actifs incorporels</i>	<i>Immobilisations corporelles</i>	<i>Total Dépréciations</i>
Au 1 ^{er} janvier 2010	1 631	621	1 661	3 913
<i>Reprises de provisions consécutives aux :</i>				
Cessions des sociétés IntuiSkin et Ioma				
Esthetics Institute.....	(1 163)	--	--	(1 163)
Ajustements suite aux amortissements comptabilisés sur la période.....	--	(107)	(60)	(167)
Au 30 juin 2010.....	468	514	1 601	2 583
Au 1 ^{er} janvier 2011	468	396	851	1 715
<i>Reprises de provisions consécutives aux :</i>				
Ajustements suite aux amortissements comptabilisés sur la période.....	--	(107)	(49)	(156)
Au 30 juin 2011	468	289	802	1 559

Les valeurs nettes comptables du goodwill, après dépréciations, allouées à chaque unité génératrice de trésorerie (UGT) s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Produits standards Avionique / Médical</i>		<i>Pôle dermocosmétique</i>		<i>Total</i>	
	<i>Juin</i>	<i>Déc.</i>	<i>Juin</i>	<i>Déc.</i>	<i>Juin</i>	<i>Déc.</i>
	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Valeur comptable du goodwill.....	4 680	4 672	3 419	3 419	8 099	8 091

La variation de la valeur comptable du goodwill relatif à l'UGT Produits standards / Avionique et médical au 30 juin 2011, soit une progression de cette valeur de 8 000 euros, correspond à l'impact de l'évolution du cours de la couronne norvégienne lors de la conversion en euro de ce goodwill.

Au 30 juin 2011, les hypothèses clés utilisées dans le calcul de la valeur d'utilité des UGT Produits standards / Avionique et médical et Produits sur mesure / R&D corporate sont les suivantes :

Taux d'actualisation

Les taux d'actualisation après impôt appliqués aux prévisions de flux de trésorerie sont les suivants :

<i>Taux d'actualisation (1)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
UGT Produits standards / Avionique et médical.....	12,2%	12,2%
UGT Produits sur mesure / R&D corporate	12,2%	12,2%

(1) *Les taux d'actualisation sont des taux après impôt appliqués à des flux de trésorerie après impôt. L'utilisation de ces taux donne des valeurs recouvrables identiques à celles qui seraient obtenues en utilisant des taux avant impôt appliqués à des flux de trésorerie avant impôt (comme requis par IAS 36 « Dépréciations d'actifs »).*

Les taux d'actualisation spécifiques reflètent les estimations faites par le Groupe sur chacune des UGT. Pour déterminer les taux d'actualisation respectifs de chaque UGT, il a été tenu compte de la position concurrentielle, de la courbe d'expérience et des potentiels de croissance de marché relatifs à chaque UGT.

Taux de croissance utilisés pour extrapoler les flux de trésorerie au-delà de la période budgétée

Pour les flux au-delà de cinq ans, une extrapolation est effectuée sur une période de 2 ans qui intègre un taux de croissance dégressif convergeant vers le taux de croissance long terme de 2,0% retenu pour les besoins du test (2010 : 2,0%). Ce taux correspond à l'estimation du taux de croissance moyen à long terme des secteurs sur lesquels le Groupe est présent.

Volumes de ventes attendus durant la période budgétée

Les hypothèses clés relatives à la progression attendue des volumes de ventes sur les 5 prochaines années par UGT sont les suivantes : Progression annuelle moyenne de 12,3% pour l'UGT Produits standards / Avionique et médical (2010 :

13,4%) et de 10,7% (2010 : 11,8%) pour l'UGT Produits sur mesure / R&D corporate. Ces volumes de ventes ont été déterminés avec un niveau attendu du cours du dollar américain de 1,40 pour 1,00 euro (2010 : 1,35 dollar américain pour 1 euro). Les montants d'investissements retenus sur la période budgétée par UGT sont corrélés aux taux de croissance attendus.

EBITDA (résultat avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions) durant la période budgétée

Les EBITDA sont déterminés sur la base des ratios EBITDA / Chiffre d'affaires moyens constatés au titre des 3 exercices précédant le début de la période budgétée hors éléments non normatifs. Ces indicateurs financiers sont augmentés des gains de productivité attendus. Le coefficient de progression moyen durant la période budgétée s'établit à 1,14 pour l'UGT Produits standards / Avionique et médical (2010 : 1,18) et de 1,07 pour l'UGT Produits sur mesure / R&D corporate (2010 : 1,07).

La sensibilité des valeurs recouvrables des UGT aux changements d'hypothèses clés s'analyse comme suit :

- Pour l'UGT Produits standards :
 - a) Une progression des volumes de ventes attendus sur les 5 prochaines années ramenée de 12,3% à 5,0% conduirait à une dépréciation du goodwill de l'UGT de 3,5 millions d'euros.
 - b) Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation après impôt conduirait à une dépréciation du goodwill de l'UGT de 1,1 millions d'euros.
- Pour l'UGT Produits sur mesure / R&D corporate :
 - a) Une progression des volumes de ventes attendus sur les 5 prochaines années ramenée de 10,7% à 5,0% conduirait à une dépréciation complémentaire des immobilisations corporelles de 1,6 millions d'euros.
 - b) Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation après impôt conduirait à une augmentation de 0,2 million d'euros de la dépréciation relative aux immobilisations corporelles de l'UGT.

Au 30 juin 2011, la part en pourcentage de valeur terminale dans la valorisation des UGT s'établit à 40% pour l'UGT Produits standards (2010 : 45%) et à 33% pour l'UGT Produits sur mesure / R&D corporate (2010 : 33%).

9. ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

Au 30 juin 2011, la composition des actifs financiers disponibles à la vente est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
Titres obligataires.....	1 068	1 013
Participation iCosmeceuticals	1 712	1 712
Valeur nette des actifs financiers disponibles à la vente	2 780	2 725

Au 31 juin 2011, le Groupe dispose d'une participation de 14,6% au capital de la société iCosmeceuticals valorisée à 1 712 000 euros. Le Groupe n'exerce aucune influence notable sur les politiques financières et opérationnelles de cette société dont la participation est ainsi classée en actifs financiers disponibles à la vente. Les titres obligataires correspondent à des placements de trésorerie dont l'horizon de placement est supérieur à 12 mois. La juste valeur de ces titres de dettes cotés est déterminée par référence à des prix publiés sur un marché actif (Note 12).

10. IMPOTS SUR LE RESULTAT

Au 30 juin 2011, la Société ne comptabilise en impôts différés actifs que les pertes reportables sur bénéfices fiscaux futurs relatives à sa filiale norvégienne soit 1 172 000 euros (31 décembre 2010 : 1 170 000 euros). En raison de son historique de perte, la Société estime que la recouvrabilité des impôts différés actifs générés par les pertes reportables sur les autres entités du Groupe n'est pas jugée probable.

11. STOCKS

Les stocks de la Société s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
Matières premières	1 550	1 420
Encours	502	522
Produits finis.....	2 045	1 839
Sous-total	4 097	3 781
Moins : Dépréciation.....	(29)	(58)
Valeur nette des stocks et encours.....	4 068	3 723

12. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et équivalents de trésorerie nets du Groupe au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
Comptes bancaires et caisses.....	726	1 014
Dépôts à court terme	47	199
Actifs de trésorerie et équivalents de trésorerie.....	773	1 213
Découverts bancaires.....	(959)	(780)
Total de la trésorerie et équivalents de trésorerie nets	(186)	433

Au 30 juin 2011, le Groupe disposait de lignes de crédit disponibles non utilisées à hauteur de 115 000 euros (31 décembre 2010 : 248 000 euros) pour lesquelles les conditions de tirage étaient satisfaites.

Les placements de trésorerie dont l'horizon de placement est supérieur à 12 mois sont comptabilisés en actifs financiers disponibles à la vente. Ces derniers sont composés de titres obligataires d'un montant de 1 068 000 euros au 30 juin 2011 (31 décembre 2010 : 1 013 000 euros). La juste valeur de ces titres de dettes cotés est déterminée par référence à des prix publiés sur un marché actif.

13. CAPITAL EMIS ET RESERVES

Au 30 juin 2011, le montant du capital social s'élève à 9 430 440,85 euros correspondant à 4 715 220 actions ordinaires de 2,00 euros de valeur nominale. Ces actions sont entièrement libérées.

<i>(en milliers)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>31 décembre 2010</i>
Actions ordinaires au nominal de 2,00 euros	4 715	4 714

Suite à l'exercice de 1 250 options de souscription d'actions sur le premier semestre 2011 permettant la souscription de 1 250 actions à un prix d'achat unitaire de 2,09 euros, le capital social de la Société a été augmenté de 2 500 euros.

La variation des réserves consolidées et des écarts de conversion sur le premier semestre 2011 et 2010 s'établit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Total</i>
Actions ordinaires émises et entièrement libérées			
Au 1 ^{er} janvier 2010.....	(15 250)	(1 884)	(17 134)
Cession des sociétés IntuiSkin et Ioma Esthetics Institute	4 408	--	4 408
Affectation du report à nouveau déficitaire	8 999	--	8 999
Pertes nettes sur titres obligataires disponibles à la vente	(132)	--	(132)
Incidence des paiements en actions.....	85	--	85
Variation des écarts de conversion.....	--	933	933
Résultat net de la période	(626)	--	(626)
Au 30 juin 2010	(2 516)	(951)	(3 467)

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Total</i>
Actions ordinaires émises et entièrement libérées			
Au 1 ^{er} janvier 2011.....	(2 085)	(1 057)	(3 142)
Gains nets sur titres obligataires disponibles à la vente.....	43	--	43
Incidence des paiements en actions.....	77	--	77
Variation des écarts de conversion.....	--	(242)	(242)
Résultat net de la période	(886)	--	(886)
Au 30 juin 2011	(2 851)	(1 299)	(4 150)

La rubrique écarts de conversion est utilisée pour enregistrer les écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales étrangères. Les écarts de conversion proviennent des effets de change du dollar américain et de la couronne norvégienne.

14. EMPRUNTS ET PRETS PORTANT INTERET

Les principales variations afférentes aux emprunts et prêts concernent les remboursements réalisés sur le premier semestre 2011 pour un montant de 273 000 euros.

15. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

15.1 Amortissements et provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>30 juin 2010</i>
Amortissements des immobilisations corporelles	373	434
Amortissements des immobilisations incorporelles	183	233
Autres provisions	179	(112)
Total des amortissements et provisions	735	555

15.2 Autres éléments non monétaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>30 juin 2010</i>
Crédits d'impôt recherche.....	(6)	(10)
Paiements en actions.....	77	85
Total des autres éléments non monétaires	71	75

15.3 Décomposition de la trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2011</i>	<i>30 juin 2010</i>
Trésorerie active	773	1 244
Trésorerie passive	(959)	(818)
Total trésorerie nette	(186)	426

16. ACTIVITES ABANDONNEES

En date du 26 mai 2010, le Groupe a procédé à la cession effective de ses filiales IntuiSkin et Ioma Esthetics Institute. S'agissant d'un ensemble distinct et significatif, et conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non-courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le résultat de ces sociétés au titre du premier semestre 2010, soit une perte nette de 404 000 euros, a été reclassé en résultat net des activités cédées ou en cours de cession. La sortie nette de trésorerie et équivalent de trésorerie liée à la cession s'est quant à elle élevée à 138 000 euros.

17. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Les transactions concernant les parties liées relatives au Groupe sont les suivantes :

- Rémunérations du personnel dirigeant du Groupe et des membres du conseil d'administration de la société Memscap, S.A. Le personnel dirigeant ne bénéficie d'aucun avantage postérieur à l'emploi autre que le versement des retraites et pensions de droit commun.
- Transactions commerciales réalisées dans le cadre des contrats de prestations de services et de licence entre les entités des groupes Memscap et iCosmeceuticals. Le tableau suivant fournit le montant total des transactions qui ont été conclues entre les entités des groupes Memscap et iCosmeceuticals.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Ventes (1)</i>	<i>Achats (1)</i>	<i>Créances 30 juin 2011</i>	<i>Dettes 30 juin 2011</i>
Groupe iCosmeceuticals	151	64	77	47

(1) Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Ventes (2)</i>	<i>Achats (2)</i>	<i>Créances 31 déc. 2010</i>	<i>Dettes 31 déc. 2010</i>
Groupe iCosmeceuticals	163	59	89	30

(2) Période du 26 mai (date de cession du pôle IntuiSkin) au 31 décembre 2010.

18. ENGAGEMENTS ET EVENTUALITES

Dans le cadre de son activité ordinaire, la Société peut se trouver face à diverses procédures et réclamations. Au 30 juin 2011, Memscap et ses filiales étaient engagées dans diverses procédures contentieuses. Après examen de chaque cas, et après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont, le cas échéant, été constituées pour couvrir les risques estimés.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres litiges susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière, les résultats, l'activité et le patrimoine de la Société et de ses filiales.

La nature des engagements hors bilan est identique à celle de la clôture de l'exercice précédent. Au 30 juin 2011, le montant des engagements hors bilan s'élève à 5 772 000 euros contre 5 994 000 euros au 31 décembre 2010.

19. OBJECTIFS ET POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les principaux passifs financiers du Groupe sont constitués d'emprunts et de découverts bancaires, de dettes de location-financement, de dettes fournisseurs et d'avances conditionnées accordées par des agences publiques. L'objectif principal de ces passifs financiers est de financer les activités opérationnelles du Groupe. Le Groupe détient d'autres actifs financiers tels que des créances clients, de la trésorerie, des placements en titres obligataires et des dépôts à court terme qui sont générés directement par ses activités. Les instruments financiers dérivés utilisés par le Groupe comprennent exclusivement des contrats de vente à terme de devises. Au 30 juin 2011, le Groupe n'a souscrit aucun contrat de vente à terme de devises. Au 31 décembre 2010, la juste valeur de ces contrats était évaluée à 44 000 euros.

Les risques principaux attachés aux instruments financiers du Groupe sont le risque de taux d'intérêt sur les flux de trésorerie, le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidité. La nature ainsi que les caractéristiques de ces risques demeurent similaires à celles de la clôture de l'exercice précédent

20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif ne s'est produit postérieurement à la clôture.