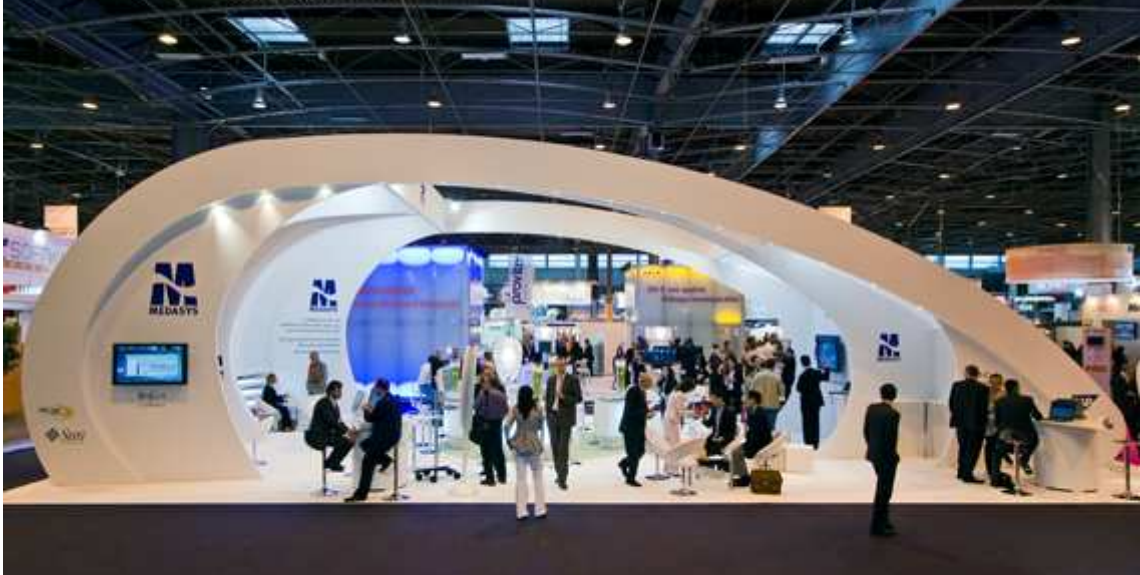




Rapport du Conseil de Surveillance	5
Rapport de gestion du Directoire	6
Autres filiales	10
Perspectives	11
Assemblée Générale	12
Résultats des cinq derniers exercices	14
Vie Boursière	16
Comptes consolidés du Groupe Medasys	
Bilan	18
Compte de résultat	19
Tableau des flux de trésorerie	20
Variation des capitaux propres	21
Annexe	22
Rapport des Commissaires aux Comptes	37
Comptes annuels de Medasys SA	
Bilan	40
Compte de résultat	41
Annexe	42
Rapport Général des Commissaires aux Comptes	53
Rapport Spécial des Commissaires aux Comptes	54
Rapport du Président du Conseil de surveillance sur le contrôle interne	57
Rapport des Commissaires aux comptes sur le Rapport du Président du Conseil de surveillance	59
Organes de direction, de surveillance et de contrôle	59
Attestation du responsable du rapport annuel	63
Résolutions	64

*Avril 2009 :
Reprise de l'activité
« Intégration de SIH »
de Thales,
voir p. 11.*



Le pavillon Medasys à l'exposition HIT 2008 à Paris

1 RAPPORT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Pour l'ensemble de l'année 2008, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 14,7 M€, en retrait de 12,9 % par rapport à l'année 2007. Le résultat opérationnel courant s'établit à 621 k€, à comparer à 2 293 k€ l'an dernier, et le résultat net consolidé ressort à 384 k€, à comparer avec 3 257 k€ l'an dernier, lequel comprenait 1 M€ au titre de l'activation des impôts différés.

Dans le contexte attentiste du plan Hôpital 2012 dont les premières décisions n'ont été annoncées qu'en toute fin d'année, cet exercice a été particulièrement affecté par la forte baisse des commandes de nouveaux projets. Ainsi, le portefeuille des commandes restant à livrer en fin d'année se situe en recul par rapport à celui l'année précédente.

Aussi bien, la société Noesis, qui avait été acquise en 2007, que la société Mexys, éditeur de logiciels de soins intensifs, intégrée depuis le 1er avril 2008, ont, toutes deux, contribué positivement à l'activité. En particulier, les perspectives de cette dernière semblent très prometteuses.

Dans la situation surprenante consécutive à la dénonciation, fin décembre 2007, par l'Assistance Publique/Hôpitaux de Paris du marché pour la mise en œuvre de son système d'information clinique qu'elle avait attribué, fin mars 2007, au consortium Thales/GE Medical, notre Conseil de Surveillance a accompagné le Directoire pendant toute l'année 2008 à la fois sur les aménagements à apporter dans les grands axes stratégiques définis en 2007 et sur la validation des nombreuses étapes qui sont intervenues dans les négociations avec Thales.

Notre Conseil de Surveillance est resté à 5 membres durant l'année 2008. Un retour à 6 membres ne sera d'actualité que lorsque nous aurons une meilleure visibilité sur l'évolution de l'actionnariat. Le Conseil s'est réuni 4 fois au cours de l'année pour suivre en détail l'activité de la société ainsi que les comptes relatifs à cette même période. La durée moyenne des réunions est proche de deux heures.

Le Conseil de Surveillance a, conformément à l'article L225-68 du Code de Commerce, examiné les comptes annuels 2008, arrêtés par le Directoire, ainsi que le rapport de gestion afférent à cet exercice. Il a également pris connaissance des comptes consolidés. Il n'a aucune observation à formuler sur ces documents. Vous noterez cependant l'impact significatif sur les comptes 2008 de la modification du mode de comptabilisation du Crédit Impôt Recherche.

Pour les prochains trimestres, le Directoire, présidé par Jean-Marie Lucani, a reçu du Conseil de Surveillance tout l'appui nécessaire afin de poursuivre le développement de votre société tant par croissance organique que par croissance externe, et notamment pour diversifier les activités de Medasys dans les marchés du secteur privé, notamment le secteur de la biologie, ou encore dans les solutions décisionnelles. En rapport avec les futurs investissements, on rappellera ici que la société a reçu en mars 2009 le remboursement accéléré du Crédit Impôt Recherche des quatre exercices écoulés, soit un montant d'environ 3 M€, en application des mesures d'incitation économiques prises par notre gouvernement.

Enfin, compte tenu du contexte et des projets de croissance externe, le Conseil de Surveillance a approuvé la proposition du Directoire de ne pas reconduire en 2009 le versement de dividendes qui avait été initié l'an dernier. Il a également veillé à ce que la société se conforme aux recommandations émises par l'AFEP/MEDEF pour sa gouvernance.

Yves Couillard
Président du Conseil de Surveillance

Le 30 mars 2009

2 RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2008 s'établit à 14,7 M€ à comparer à 16,9 M€ en 2007, lequel avait bénéficié de l'impact positif résultant de l'accord industriel conclu fin mai 2007 avec Thales.

L'objectif de chiffre d'affaires publié en avril 2008, soit 14 M€, a ainsi été atteint.

Alors que la mise en œuvre du volet "Systèmes d'Information" du plan Hôpital 2012 n'a commencé à intervenir qu'en toute fin d'année, le Groupe, entièrement tourné vers l'avenir, s'est préparé à faire face aux importants enjeux de 2009, tout en veillant à assurer un résultat bénéficiaire.

Dans ce cadre, Medasys s'est attaché à satisfaire les 250 établissements de santé de toutes tailles dans lesquels ses logiciels sont aujourd'hui opérationnels et à leur mettre à disposition des solutions de plus en plus innovantes de façon à conforter sa position de leader national sur le marché des systèmes d'information cliniques.

Ses efforts ont été couronnés par la récente visite chez Medasys, le 19 janvier dernier, de Madame Roselyne Bachelot-Narquin. A cette occasion, Madame la Ministre de la Santé et des Sports a notamment déclaré : *"La modernisation de notre système de santé est un projet ambitieux qui nous permettra de relever les défis démographiques, économiques, sociaux et sociétaux qui se présentent à nous. Les nouvelles technologies sont un des leviers majeurs mis à notre disposition pour affronter ces défis"*, avant de conclure : *"...je suis très fière de pouvoir compter sur des entreprises comme Medasys pour rappeler tout l'intérêt des systèmes d'information de santé pour notre économie mais surtout pour notre système de santé, nos patients et l'ensemble de nos concitoyens."*



Evénements importants

Bull

En mars 2008, Medasys a annoncé la conclusion d'un accord de partenariat avec Bull pour la diffusion sur le marché national de son système d'information clinique DxCare® auprès des établissements de santé publics et privés de taille moyenne. Bull jouit d'une présence historique forte dans le milieu hospitalier français et dispose d'un réseau national bien implanté à même de faire face à un développement important et capable de mettre en œuvre les ressources commerciales, de suivi et de service tant en infrastructure technique qu'en déploiement de projets de type ERP.

Mexys

En mai 2008, Medasys a acquis la société belge Mexys, qui a développé une solution informatique de pointe pour le suivi de l'anesthésie au sein des établissements hospitaliers. Cette solution logicielle, fruit de plus de dix années de recherche dans le domaine de l'anesthésie et de la réanimation, en collaboration avec plusieurs centres universitaires, est utilisée quotidiennement dans les blocs opératoires de plus de trente hôpitaux, dont une vingtaine en métropole. Elle équipe notamment les Cliniques Universitaires St Luc à Bruxelles, le CH d'Arras, la Clinique Jules Verne à Nantes, et le centre ARTEMed à Lausanne. Medasys complète ainsi son offre de logiciels médicaux dans le domaine des soins dits « aigus » comprenant également les services d'urgence.

Noesis

Le 31 décembre 2008, Medasys a acquis 6,64 % du capital de sa filiale Noesis dans laquelle elle détenait 79,90 % depuis janvier 2007.

Dans le cadre du projet de développement Delpix destiné à valider une technologie de tomographie par rayons X pour le contrôle de qualité de pièces sur des chaînes de production, Noesis s'est vu attribué deux subventions, l'une de 37 k€ par la COSI (Communauté de communes du moyen Grésivaudan) et la seconde de 150 k€ par la ville de Crolles. La durée de réalisation du projet est fixée à 36 mois à compter du 02 juin 2008.

DxCare One®

En fin d'année, Medasys avait enregistré près de dix commandes de son nouveau progiciel intégré de production de soins, *DxCare One®*, destiné aux établissements de santé de petite taille, lancé tout juste un an auparavant. Cette solution permet à ces structures de s'équiper facilement, au moindre coût, et répond à la préoccupation grandissante des pouvoirs publics de les voir se doter d'outils appropriés. Une trentaine d'autres établissements de santé, tant publics que privés, ont d'ores et déjà manifesté un intérêt marqué pour ce système.

SaaS

Medasys a également finalisé auprès d'un groupe de cliniques son premier projet en mode SaaS (Software as a Service), qui fournit une solution pratique aux initiatives locales de mutualisation des moyens lesquelles sont fortement soutenues par les Agences Régionales de l'Hospitalisation (ARH).

SAP

La mise en oeuvre d'un partenariat stratégique avec SAP pour la mise à disposition du secteur de la santé français d'une offre intégrée couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur des établissements de soins marque une étape décisive vers le pilotage économique des hôpitaux.

Thales

A la suite de manquements graves de Thales dans l'exécution de la convention cadre de licence et de distribution conclue en mai 2007, Medasys a, le 20 mai 2008, constaté la résiliation de plein droit de cette convention et engagé une action à l'encontre de Thales en réparation des préjudices très importants subis du fait de cette résiliation. Cette action fait actuellement l'objet d'une procédure de médiation préalable. Dans ce cadre, des négociations ont été entamées afin de parvenir à un accord portant sur la cession par Thales de son activité d'intégration de systèmes d'information hospitaliers à Medasys. Ces négociations sont à un stade très avancé. Dans l'hypothèse où elles aboutiraient, elles régleraient définitivement les relations entre les deux sociétés.

Capital

Par ailleurs, afin de rétablir une présentation homogène des différents postes constituant les capitaux propres, l'assemblée générale extraordinaire du 23 mai 2008 a procédé à une réduction de capital, celui-ci s'élevant désormais à 4 000 000 d'euros.

La société a également distribué en juin le premier dividende de son histoire dans le but d'associer ses actionnaires fidèles. Il s'est élevé à 418 k€.

Résultats consolidés

Le résultat opérationnel courant ressort à 621 k€, soit 4 % du chiffre d'affaires, à comparer à 2 293 k€ au 31 décembre 2007.

De son côté, le bénéfice net, part du groupe, de l'exercice qui était de 3 257 k€ l'année précédente s'établit en 2008 à 384 k€.

La structure du bilan consolidé demeure solide, les capitaux propres couvrant plus de 160% des immobilisations, écarts d'acquisition compris et la trésorerie nette se situe à 2,4 M€.

Jean-Marie Lucani
Président du Directoire

Le 30 mars 2009

Comptes consolidés

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit en 2008 à 14,7 M€ par rapport à 16,9 M€ au titre de l'exercice précédent. L'année 2007 avait bénéficié de l'impact positif résultant de l'accord industriel conclu fin mai 2007 avec Thales. En légère amélioration, la marge brute se situe à 92 %.

Les frais de développement immobilisés au cours de l'exercice, avant prise en compte du Crédit d'Impôt Recherche (CIR) de 1 499 k€, se sont élevés à 3 394 k€ à comparer à 2 827 k€ en 2007.

L'amortissement de l'exercice est de 2 741 k€ avant prise en compte du CIR de 487 k€ à comparer à 2 836 k€ en 2007.

L'accroissement des effectifs dû principalement à l'acquisition de la société Mexys, ainsi que la hausse moyenne des salaires justifient l'augmentation des charges de personnel.

Par suite des nouvelles dispositions adoptées dans la loi de Finances 2008, le CIR a vu son montant croître de façon significative de 447 k€ en 2007 à 1 499 k€ en 2008.

Au vu des dernières précisions qui sont venues confirmer l'application de la norme IAS 20, le Groupe Medasys a été amené à reconsidérer le traitement comptable du CIR. Désormais, le CIR est déduit des actifs qu'il subventionne. Conformément à la norme IAS 8, les exercices antérieurs ont été retraités comme si la nouvelle méthode avait toujours été appliquée (cf. 4.1.2 paragraphe 6).

Pour mémoire, le CIR a été traité de la façon suivante au cours des exercices passés :

- jusqu'en 2006, le CIR a été comptabilisé en déduction de l'impôt sur les bénéfices,
- en 2007, un changement de présentation a été effectué, se traduisant par le reclassement du CIR en produit d'exploitation (au lieu de la déduction de l'impôt sur les bénéfices). Ce changement de présentation n'a pas eu d'impact sur le résultat consolidé.

Compte tenu de ces retraitements, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit en 2008 à 0,6 M€ par rapport à 2,3 M€ en 2007.

Pour rappel, en 2007, le Groupe avait constaté un produit de 1 M€ suite à l'activation des impôts différés et cela conformément à la norme IAS 12. En 2008, le groupe a constaté une charge d'impôt de 0,2 M€.

Le résultat net part du Groupe s'établit donc en 2008 à 0,4 M€, soit l'équivalent de 0,03 € par action à comparer à un résultat de 3,3 M€ au titre de l'exercice précédent.

De son côté la structure du bilan consolidé demeure solide, les capitaux propres couvrant plus de 160% des immobilisations, écarts d'acquisition compris. La trésorerie nette se situe à 2,4 M€ et les fonds propres, en fin d'exercice, représentaient 1,17 € par action.

Compte de résultat consolidé

(€'000)	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Chiffre d'affaires	14 707	16 892	11 938
Marge brute	92%	91%	88%
Résultat opérationnel courant	621	2 293	< 780>
Résultat net revenant au Groupe	384	3 257	< 848>

Bilan consolidé

(€'M)	Actif	31.12.08	31.12.07	31.12.06	Passif	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Actif non courant		11,2	12,0	11,1	Capitaux propres	16,5	16,5	13,3
dont Immobilisations		5,4	5,6	6,0	dont Résultat	0,4	3,3	-0,8
dont Ecart d'acquisition		4,7	3,8	3,8	Passif non courant	2,3	1,4	1,1
Actif courant		16,1	13,5	10,9	Passif courant	8,4	7,5	7,6
dont Trésorerie		5,0	6,6	3,6	dont Dette financ.<1 an	1,5	0,8	1,5
Total		27,3	25,5	22,0	Total	27,3	25,5	22,0

Medasys SA

Le chiffre d'affaires de Medasys SA a décliné de 28,3 % par rapport à l'année 2007, laquelle avait bénéficié de l'impact positif résultant de l'accord industriel conclu fin mai 2007 avec Thales. Les produits d'exploitation de 16 M€ comprennent les frais de développement activés à hauteur de 3,1 M€ et une reprise sur provision de 1 M€ consécutive au traitement comptable de l'accord particulier signé avec Thales au titre de l'AP-HP (cf. 4.1.1. point 3). L'augmentation des charges de personnel est due principalement à l'accroissement des effectifs de 4 personnes, en équivalent temps plein, et à la hausse moyenne des salaires de 3 %. En 2007, Medasys avait bénéficié d'une franchise de loyer de 9 mois qui explique en grande partie l'augmentation des autres charges externes au cours de l'année 2008.

Après prise en compte de 2,8 M€ de dotations aux amortissements, le bénéfice d'exploitation s'établit à 0,1 M€ par rapport à 2,8 M€ en 2007. Le résultat financier positif de 0,1 M€ résulte pour l'essentiel des produits nets sur valeurs mobilières générés par les placements de la trésorerie de Medasys. Dans ces conditions, le résultat courant ressort à 0,2 M€ à comparer aux 2,3 M€ de l'exercice précédent. Le résultat exceptionnel dégage une perte de 0,2 M€ due principalement au règlement d'un litige avec un client. Compte tenu de l'accroissement significatif du CIR qui est passé de 424 k€ en 2007 à 1 425 k€ en 2008, le résultat net de l'exercice se traduit par un profit de 1,4 M€ à mettre en regard d'un bénéfice net de 2 M€ réalisé en 2007.

Compte de résultat

(€'000)	31.12.08	31.12.07	31.12.06
Chiffre d'affaires	11 670	16 265	10 715
Total des produits d'exploitation	16 006	19 368	14 131
Achats consommés	347	706	411
Autres achats et charges externes	3 507	3 174	3 585
Impôts	384	431	329
Charges de personnel	8 873	8 235	8 547
Dotations aux amortissements et provisions	2 812	4 005	2 441
Résultat d'exploitation	83	2 817	< 1 182>
Résultat financier	80	< 492>	< 204>
Résultat courant	163	2 325	< 1 386>
Résultat exceptionnel	< 220>	< 712>	548
Impôt sur les bénéfices	1 425	409	588
Résultat net	1 368	2 022	< 250>

Bilan

(€'000)	Actif	31.12.08	31.12.07	31.12.06	Passif	31.12.08	31.12.07	31.12.06
	Actif immobilisé	8 603	7 499	7 615	Fonds propres	15 087	13 519	11 128
	Stocks et en-cours	122	80	180	Provisions	328	511	428
	Clients & autres créances	10 001	7 778	7 522	Dettes financières	1 656	1 122	1 555
	Disponibilités	4 402	6 219	3 578	Fournisseurs	1 757	1 564	1 803
	Comptes de régularisation	200	213	173	Dettes fiscales et sociales	4 179	4 033	3 769
					Autres dettes	150	172	212
					Comptes de régularisation	171	868	173
	Total	23 328	21 789	19 068	Total	23 328	21 789	19 068

Informations sociales

En 2008, les sous-traitants en équivalent temps plein sont restés stables par rapport à 2007 avec une moyenne de 2 personnes.

Les effectifs équivalent temps plein ont augmenté, à périmètre constant, de 4 personnes par rapport à 2007. Avec l'intégration de Mexys, les effectifs du groupe, en équivalent temps plein, se sont établis à 148 personnes en 2008.

L'augmentation moyenne des salaires au cours de l'exercice 2008 a été de 3 %, à comparer aux 2 % de l'année 2007.

Au cours de l'exercice, le nombre d'heures consacrées à la formation s'est établi à 1 403, en hausse notable

par rapport aux 808 heures de l'année 2007. Un effort tout particulier a été consenti en 2008 à la formation du personnel « projet et support ».

Effectif moyen équivalent temps plein

(en nombre de salariés)	2008	2007	2006
Hommes	112	98	94
Femmes	36	37	38
Total	148	135	132
<i>dont sous-traitants</i>	2	2	5

Noesis

En 2008, Noesis a réalisé un chiffre d'affaires de 853 k€ en augmentation de 2,4 % par rapport à l'exercice 2007. L'augmentation des redevances perçues ainsi que l'amélioration des marges consécutive à une diminution de la proportion de matériel ont permis à Noesis de dégager un résultat d'exploitation positif de 165 k€. Compte tenu d'un résultat financier positif de 14 k€ et d'un produit exceptionnel de 114 k€ lié à une régularisation de compte de tiers, le résultat net positif de Noesis ressort à 273 k€.

Dans le cadre du projet de développement Delpix destiné à valider une technologie de tomographie par rayons X pour le contrôle de qualité de pièces sur des chaînes de production, Noesis s'est vu attribuer deux subventions, l'une de 37 k€ par la COSI (Communauté de communes du moyen Grésivaudan) et la seconde de 150 k€ par la ville de Crolles. La durée de réalisation du projet est fixée à 36 mois à compter du 2 juin 2008. Les axes de R&D en 2008 ont principalement porté sur les évolutions de Visilog avec la parallélisation des traitements, les traitements d'images 3D et la finition du logiciel Picasso.

Medasys s.p.r.l. (Belgique)

Le chiffre d'affaires de Medasys s.p.r.l. s'est établi en 2008 à 325 k€ à comparer à 349 k€ au cours de l'exercice précédent. Malgré la baisse du chiffre d'affaires, le rattachement opérationnel de la filiale à la maison-mère a permis de réduire les pertes de <141> k€ en 2007 à <109> k€ en 2008.

Mexys Sa (Belgique)

La convention de cession d'actions de la société Mexys a été signée le 21 mai 2008 avec une rétroactivité au 1er avril 2008.

En dépit d'un bon carnet de commande au 31 décembre 2008, le chiffre d'affaires des neuf premiers s'est établi à 415 k€, en dessous des hypothèses budgétaires. En conséquence, Mexys a dégagé une perte d'exploitation de <110> k€. Compte tenu d'un résultat financier négatif de <36> k€, la perte de l'exercice s'établit à <146> k€ pour la période du 1er avril au 31 décembre 2008.

Medasys Ltd (Japon)

En 2008, les ventes de la filiale japonaise, 126 MJPY ont progressé de 8,6 % par rapport à celles de l'année précédente qui s'étaient élevées à 116 MJPY.

En conséquence, la filiale japonaise a dégagé en 2008 un résultat net positif de 3 MJPY à comparer à une perte de <8> MJPY au titre de l'exercice précédent.

Medasys Inc. (USA)

La filiale américaine n'exerce plus aucune activité.

PERSPECTIVES ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE °

Alors que les effets du plan Hôpital 2012 tardent à se matérialiser, le Groupe aborde l'exercice 2009 avec un grand nombre d'atouts :

Une vision stratégique affirmée visant à créer une offre de production de soins fonctionnelle, éprouvée, fiable et économiquement viable basée sur un dossier administratif et médical du patient unique, qui intègre la facturation « au fil de l'eau » en procurant les outils de pilotage nécessaires à la gestion et aux orientations des hôpitaux publics et privés.

Une politique produit claire axée sur la maîtrise et l'intégration totale des plateaux techniques débouchant sur un outil transversal de production de soins pour tous les métiers de l'hôpital grâce à un logiciel unique de prescription pour la Pharmacie, le Laboratoire et la Radiologie.

Une entreprise pérenne, leader sur son marché et pleine de l'ambition de ses 150 collaborateurs,

présente dans plus de 250 hôpitaux en France et en Europe, disposant de finances saines avec 17 M€ de fonds propres et une trésorerie nette positive, investissant plus de 20% de son chiffre d'affaires en R&D dans le cadre d'une innovation permanente et visant un objectif de croissance significatif en 2009 et 2010.

Dans le cadre de la procédure de médiation actuellement en cours avec Thales, des négociations ont été entamées afin de parvenir à un accord portant sur la cession par Thales de son activité d'intégration de systèmes d'information hospitaliers à Medasys*. Ces négociations sont à un stade très avancé. Dans l'hypothèse où elles aboutiraient, elles régleraient définitivement les relations entre les deux sociétés (cf 4.1.1).

La trésorerie du Groupe qui était de 5 M€ au 31 décembre 2008 a été renforcée de 3 M€ en mars 2009 par l'encaissement du crédit d'impôt-recherche.

* Depuis la rédaction du Rapport Annuel, le 30 mars 2009, Medasys a conclu l'accord prévu ci-dessus avec Thales :

MEDASYS REPREND L'ACTIVITE SYSTEMES D'INFORMATION HOSPITALIERS DE THALES

Gif, le 16 avril 2009 – Medasys et Thales viennent de conclure un accord portant sur la cession par Thales, à compter du 1^{er} avril 2009, de son activité d'intégration de systèmes d'information hospitaliers à Medasys.

Cet accord, qui règle définitivement les relations entre les deux sociétés, porte sur le transfert de compétences dans le domaine de la conduite de projets importants associé à un portefeuille de clientèle représentant plusieurs hôpitaux prestigieux dont les CHU de Bordeaux, de Rennes et de Strasbourg. En plus d'un carnet de commandes important, il comprend également la cession des logiciels d'intégrations développés par Thales.

Medasys et Thales ont coopéré pendant une dizaine d'années, le premier en tant qu'éditeur de logiciels cliniques, le second comme intégrateur de ces solutions. Leur partenariat a notamment à son actif, entre autres, la réalisation du système d'information de l'Hôpital Européen Georges Pompidou (AP-HP), vitrine du savoir-faire français en matière d'informatique hospitalière.

Les équipes qui ont collaboré à cette réussite vont être regroupées, venant ainsi renforcer les effectifs de Medasys. Celle-ci disposera de la force d'intégration en matière de systèmes médicaux la plus expérimentée et la plus importante en France, loin devant les SSII généralistes.

Cette opération confirme la vocation d'intégrateur applicatif de Medasys, qui a déjà géré avec succès, les déploiements de plusieurs grands établissements, dont ceux des CHU d'Amiens ou de Dijon, ainsi que d'un nombre important d'hôpitaux de toutes tailles.

Elle confortera Medasys dans sa position de leader national des systèmes d'information cliniques, à même de fournir, clés en main, des solutions médicales globales depuis la pré-admission jusqu'à la facturation T2A « au fil de l'eau », en incluant l'ensemble des aspects médico-techniques tels que la biologie, la pharmacie, la radiologie..

Alors que le secteur s'interroge sur la pertinence de solutions étrangères qui tardent toujours à faire leurs preuves, ce rapprochement s'inscrit comme une étape importante dans la reconstitution de l'informatique hospitalière française.

° non revu par les Commissaires aux comptes

ASSEMBLEE GENERALE DU 15 MAI 2009

Résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

Conventions réglementées (4^e, 5^e et 6^e résolutions)

(cf. ci-contre)

Affectation du résultat (7^e résolution)

Le Directoire propose d'affecter le résultat social de l'exercice :

soit :	1 367 711,03 €	
à la réserve légale	68 385,55 €	portée ainsi à 321 900,45 €
au report à nouveau	à 1 299 325,48 €	ressortant ainsi à 2 802 022,82 €

Conformément à la loi, l'assemblée générale prend acte du versement en 2008 d'un dividende de 0,03 € par action au titre de l'exercice 2007. Il n'est pas prévu de distribution au titre de 2008.

Autorisation au Directoire en vue de permettre à la société d'opérer sur ses propres actions (9^e résolution)

Dans le cadre de la 7^e résolution votée par l'assemblée générale du 23 mai 2008, autorisant le Directoire à opérer sur ses propres actions dans le cadre d'un programme de rachat soumis au visa de l'Autorité des Marchés Financiers, 44 676 titres ont été rachetés au cours de l'exercice pour un total de 30 125 €. Une dépréciation de 5 553 € a été constatée au 31 décembre 2008. Cette autorisation, expirant au cours du présent exercice, le Directoire propose de la renouveler à l'identique pour une période de 18 mois à compter de la date de l'assemblée.

Conventions réglementées

Conventions autorisées au cours de l'exercice

Medasys SA a conclu avec sa nouvelle filiale belge Mexys une convention de trésorerie prévoyant la mise à disposition réciproque des excédents de trésorerie.

Cette convention a pris effet le 30 septembre 2008 pour une période allant jusqu'au 31 décembre 2008, elle est renouvelable annuellement par tacite reconduction.

En 2008, les produits enregistrés au titre de cette convention se sont élevés à 3 321 €.

Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Le conseil de surveillance a reconduit le 30 mars 2009 les dispositions relatives à l'octroi aux membres du directoire d'une indemnité forfaitaire égale à une année de leur rémunération fixe, toutes primes incluses, au cas où il serait mis fin à leurs fonctions les amenant à quitter le Groupe pour toute autre raison que faute grave. Conformément à la Loi Tepas (travail, emploi, pouvoir d'achat) du 21 août 2007, des conditions de performance ont été associées à l'octroi de cette indemnité forfaitaire. Cet engagement sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 15 mai 2009.

Sur autorisation du conseil de surveillance du 28 mars 2008, Medasys SA a attribué à Monsieur Alexis Westermann, vice-président du conseil de surveillance, une rémunération exceptionnelle d'un montant de 120 000 €, plus 10 000 € d'indemnités forfaitaires pour frais, au titre des missions qui lui ont été confiées dans le cadre d'opérations d'assistance à la conclusion d'accords stratégiques et d'études d'opportunités de croissance externe.

Medasys s.p.r.l.

Convention de gestion

Medasys SA a conclu avec Medasys s.p.r.l. une convention de gestion lui confiant la Direction générale, financière et administrative de cette dernière.

Cette convention d'une durée d'un exercice social, renouvelable, est rémunérée au taux de 4% du chiffre d'affaires. En 2008, les produits comptabilisés au titre de cette convention se sont élevés à 9 337 €.

Convention de moyens logistiques

Medasys SA a conclu avec Medasys s.p.r.l. une convention de moyens logistiques prévoyant une mise à disposition réciproque de moyens matériels et humains nécessaires aux activités de cette dernière, notamment dans le domaine commercial.

Cette convention d'une durée d'un an, renouvelable est rémunérée fonction des prestations effectuées. Elle n'a pas produit d'effet au cours de l'exercice.

Convention de trésorerie

Medasys a conclu avec Medasys s.p.r.l. une convention de trésorerie prévoyant la mise à disposition réciproque des excédents de trésorerie.

Cette convention d'une durée d'un an, renouvelable, est rémunérée au taux de 4 % l'an.

Les produits comptabilisés au titre de cette convention en 2008 se sont élevés à 23 667 €.

Noesis s.a..**Convention d'assistance**

Medasys SA a conclu avec sa filiale Noesis une convention d'assistance lui confiant dans le cadre de l'animation et de la coordination du Groupe, un ensemble de missions de direction, de conseils et de tâches administratives. Par ailleurs, elle fixe les termes d'une prestation de service liée à l'hébergement de sa filiale.

Cette convention d'une durée d'un exercice social est renouvelable par tacite reconduction.

En 2008, les produits comptabilisés à ce titre se sont élevés à 11 400 €.

Convention de sous-location

Medasys SA a conclu avec sa filiale Noesis une convention de sous-location d'une durée de 12 années à compter du 1er avril 2007, d'un espace de bureau.

Les produits enregistrés en 2008 au titre de cette convention se sont élevés à 22 500 €.

Résultats des cinq derniers exercices

€'000	2004	2005	2006	2007	2008
Situation financière en fin d'exercice					
Capital social	21 317	21 317	21 317	21 317	4 000
Nombre d'actions ordinaires	13 983 115	13 983 115	13 983 115	13 983 115	13 983 115
Nombre maximum d'actions à créer par droits de souscription et options	2 400 000	2 400 000	2 252 500	2 090 000	2 090 000
Opérations et résultats, effectifs					
Chiffre d'affaires hors taxes	12 372	10 821	10 715	16 265	11 670
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	835	< 1 206>	1 452	6 055	1 565
Impôt sur les bénéfices	< 166>	< 326>	< 588>	< 409>	< 1 425>
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	< 172>	2 772	2 290	4 442	1 622
Résultat net	1 173	< 3 652>	< 250>	2 022	1 368
Montant des bénéfices distribués	-	-	-	-	-
Résultats des opérations par action (€)					
Résultat après impôt, participation, avant dot. amortissements, provisions	0,07	< 0,06>	0,15	0,46	0,21
Résultat après impôt, participation, dot. amortissements et provisions	0,08	< 0,26>	< 0,02>	0,14	0,10
Dividende attribué	-	-	-	-	-
Personnel					
Effectif moyen (<i>en nb. de salariés</i>)	123	124	117	114	119
Masse salariale	5 954	5 888	6 016	5 697	6 163
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales,...)	2 582	2 469	2 531	2 538	2 710

Inventaire des valeurs mobilières

€'000	Nombre de titres	Valeur comptable nette
Participations non cotées		
Medasys Digital Systems Sprl (Belgique)	99	-
Medasys Digital Systems Inc (USA)	466 670	-
Medasys Ltd. (Japon)	24 000	172
Mexys SA (Belgique)	6 500	672
Noesis SA (France)	4 327	239
sous-total		1 083
Actions propres cotées		
Actions Medasys SA	44 676	26
sous-total		26
Autres formes de participation		
Actions Medasys SA du contrat de liquidité	79 184	45
liquidité FCP ATLQ. TRESOR C	218	23
sous-total		68
Valeurs mobilières de placement		
HSBC TRESO EURO 3 DEC	73	1 488
FCP ATLQ. TRESOR C	1 605	170
Natixis Institution J	21	815
Banque Populaire Certificat de dépôt	1	1 250
sous-total		3 723
Total		4 900

Facteurs de risque

Taux de change

Medasys exerce l'essentiel de son activité en Europe, sans risque majeur de change, la plupart des transactions étant effectuées en euro. Pour la part effectuée hors d'Europe, qu'il s'agisse des USA et du Japon, les facturations sont libellées en US \$ ou JPY. N'étant pas exposé de façon significative à des risques de change, le Groupe n'a pas mis en place de couverture systématique de ses opérations.

Risque de taux

Les charges financières représentent 1,7 % du chiffre d'affaires de Medasys SA. Les dettes financières à plus d'un an s'établissent pour le Groupe à 1,1 M€. Le faible endettement du Groupe ne nécessite pas de couverture du risque de taux.

Une variation brutale et importante de ce dernier affecterait certes le coût financier de l'affacturage, qui représente l'essentiel des charges, mais son impact serait néanmoins progressif et gérable. Il serait partiellement compensé par l'augmentation des produits financiers générés par la trésorerie positive du groupe qui s'établit à 5 026 k€ au 31 décembre 2008.

Exposition au risque de liquidité

Le contrat de prêt de 600 k€ souscrit auprès de HSBC en juin 2008 pour financer l'acquisition de la société Mexys comprend une clause de « covenant » correspondant au respect du ratio – total dettes à moyen/long terme inférieures à 3 ans de capacité d'autofinancement. Au 31 décembre, les emprunts et dettes financières à plus d'un an s'établissent à 1 050 k€ au regard de 8 409 k€ correspondant à trois fois la capacité d'autofinancement 2008.

Répartition du capital et des droits de vote

Le capital de la société est de 4 000 000 €. Il est divisé en 13 983 115 actions, toute référence à la valeur nominale de ces dernières ayant été supprimée lors de la conversion du capital en € par le Directoire usant des pouvoirs qui lui ont

Risques opérationnels

Les risques opérationnels de la société, de par son activité, sont principalement ceux liés à l'exécution des contrats et des marchés publics : risques de dépassement de délais, risques de dépassement de coûts, risques techniques, l'ensemble faisant l'objet d'un suivi permanent par les opérationnels et soumis aux procédures de réception des clients.

Des comités de Direction exceptionnels peuvent se réunir à tout moment à la demande de la direction opérationnelle afin d'analyser des situations ponctuelles critiques. En fonction du niveau de risque détecté, le comité de Direction peut se faire assister de conseillers juridiques externes.

Risque environnemental

Par la nature même de son activité, la Société ne présente pas de risque majeur, en termes d'environnement ou de santé publique.

Acquisition et cession par la société de ses propres actions

Au 31.12.08, Medasys détient 123 860 titres dont 44 676 ont été acquis dans le cadre du programme de rachat d'actions du 23.05.08 pour une valeur de 30 125 € et 79 184 titres pour un total de 52 484 € au titre du contrat de liquidité. Une dépréciation de 12 008 € a été constatée au 31.12.08.

Au cours de l'année 2008, Medasys a acquis 213 321 actions à un cours moyen de 0,86 €. Medasys a cédé au cours de l'exercice 144 191 actions à un cours moyen de 0,95 €.

Au 31 décembre 2008, les 123 860 titres détenus représentent 0,89 % du capital.

été délégués par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 27 juin 2001 dans sa 10^e résolution.

A la connaissance de la société, l'actionnariat de Medasys au 31 décembre 2008, était le suivant :

Actionnaires	Nombre d'actions détenues	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Jean Marie [#] et Gisèle [°] Lucani	466 227	3,33%	900 826	5,55%
Yves Couillard [°]	84 000	0,60%	84 000	0,52%
Robert Berthoumieux [°]	54 607	0,39%	109 214	0,67%
Alexis Westermann [°]	180 153	1,29%	298 448	1,84%
Management de Medasys [#]	555 101	3,97%	1 110 202	6,84%
Consorts Hofmann	1 426 664	10,20%	2 296 664	14,16%
FCPR Plantagenet Capital Europe	1 250 133	8,94%	1 250 133	7,71%
Hitachi Medical Corp.	1 130 843	8,09%	2 261 686	6,97%
Public	8 711 527	62,30%	9 051 608	55,73%
Actions propres détenues par Medasys	123 860	0,89%		
Total	13 983 115	100,00%	16 219 308	100,00%

* membre du directoire ° membre du conseil de surveillance # salarié à cette date

Marché des titres de la société

Evolution des cours et volumes traités

Transactions*					Fiche technique		
	Nombre de titres échangés	Capitaux traités (€)	Cours le + haut (€)	Cours le + bas (€)			
Synthèse 2007	9 844 603	19 408 623	2,47	1,21			
2008					Mnémonique		MED
Janvier	818 093	938 685	1,40	0,96	Code Euroclear		005262
Février	382 649	430 918	1,38	1,02	Code ISIN		FR0000052623
Mars	500 969	568 553	1,29	1,02	Code Reuter		MDSY.PA
Avril	196 219	221 298	1,19	1,08	Code Bloomberg		MED FP
Mai	510 587	606 870	1,37	1,04	Code Datastream		F.MDS
Juin	295 660	346 444	1,34	0,98	Marché de cotation		Compartment C NYSE Euronext Paris
Juillet	104 774	106 982	1,07	0,95	Catégorie		Continu B
Août	96 413	99 255	1,07	0,97			
Septembre	332 293	313 109	1,07	0,75			
Octobre	367 760	288 813	0,91	0,66	Classification sectorielle	FTSE	Santé 446
Novembre	212 282	140 519	0,73	0,55			
Décembre	245 131	133 166	0,64	0,48	Eligibilité au PEA		Oui
Synthèse 2008	4 062 830	4 194 613	1,40	0,48			
2009					Capital au 30 avril 2009		4 000 000 €
Janvier	300 565	199 136	0,77	0,51	Nombre de titres ordinaires		13 983 115
Février	162 610	105 990	0,77	0,51	Capitalisation au 30 avril 2009		11 885 647 €
Mars	151 264	94 797	0,69	0,56			
Avril	519 638	404 719	0,89	0,61			

Evolution du cours de l'action Medasys



* Source : NYSE Euronext