

**VISIODENT**  
**Société Anonyme au capital de 672.676,64 €**

**Siège social : 30 bis, rue du Bailly**  
**93210 - LA PLAINE ST DENIS**

**327 500 849 RCS BOBIGNY**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2011 au 30 JUIN 2011**

1. **COMPTES SEMESTRIELS**
2. **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER**
3. **RAPPORT D'ACTIVITE SUR LE SEMESTRE**
4. **RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX**

# 1 COMPTES SEMESTRIELS

<b>ACTIF</b>	du 01/01/2011 au 30/06/2011 (6 mois)			Exercice précédent <b>31/12/2010</b> (12 mois)	<b>Variation</b>
	Brut	Amort.prov.	Net	Net	
Capital souscrit non appelé (0)					
Actif immobilisé					
Frais d'établissement					
Recherche et développement	1 133 225	900 827	232 399	278 878	- 46 479
Concessions, brevets, droits similaires	2 029 066	1 324 905	704 162	679 999	24 163
Fonds commercial	1 357 696	692 780	664 916	664 916	
Autres immobilisations incorporelles	116 521	88 377	28 144	29 328	- 1 184
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles	6 868		6 868	3 150	3 718
Terrains					
Constructions					
Installations techniques, matériel et outillage industriels	77 861	77 861			
Autres immobilisations corporelles	1 017 962	862 110	155 852	162 182	- 6 330
Immobilisations en cours					
Avances et acomptes					
Participations évaluées selon mise en équivalence					
Autres participations					
Créances rattachées à des participations					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	95 802		95 802	95 002	800
<b>TOTAL (I)</b>	<b>5 835 002</b>	<b>3 946 859</b>	<b>1 888 143</b>	<b>1 913 455</b>	<b>- 25 312</b>
Actif circulant					
Matières premières, approvisionnements	276 792		276 792	371 618	- 94 826
En-cours de production de biens					
En-cours de production de services					
Produits intermédiaires et finis					
Marchandises	247 106	209 916	37 190	39 029	- 1 839
Avances et acomptes versés sur commandes					
Clients et comptes rattachés	2 377 068	27 227	2 349 841	2 169 621	180 220
Autres créances					
. Fournisseurs débiteurs					
. Personnel	35 624		35 624	7 816	27 808
. Organismes sociaux					
. Etat, impôts sur les bénéfices					
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	15 270		15 270	78 814	- 63 544
. Autres	521 471	478 292	43 179	141 775	- 98 596
Capital souscrit et appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement					
Disponibilités	941 185		941 185	876 323	64 862
Charges constatées d'avance	58 163		58 163	139 603	- 81 440
<b>TOTAL (II)</b>	<b>4 472 679</b>	<b>715 436</b>	<b>3 757 243</b>	<b>3 824 598</b>	<b>- 67 355</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)					
Primes de remboursement des obligations (IV)					
Ecarts de conversion actif (V)					
<b>TOTAL ACTIF (0 à V)</b>	<b>10 307 681</b>	<b>4 662 295</b>	<b>5 645 386</b>	<b>5 738 053</b>	<b>- 92 667</b>

<b>PASSIF</b>	du <b>01/01/2011</b> au <b>30/06/2011</b> (6 mois)	Exercice précédent <b>31/12/2010</b> (12 mois)	<b>Variation</b>
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social ou individuel (dont versé : 672 677)	672 677	672 677	
Primes d'émission, de fusion, d'apport ...	1 424 782	1 424 782	
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale	68 611	68 611	
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves	85 295	450 006	- 364 711
Report à nouveau	3	3	
Résultat de l'exercice	418 028	-364 711	782 739
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>TOTAL (I)</b>	<b>2 669 396</b>	<b>2 251 367</b>	<b>418 028</b>
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
<b>TOTAL (II)</b>			
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Provisions pour risques	17 000	19 500	- 2 500
Provisions pour charges			
<b>TOTAL (III)</b>	<b>17 000</b>	<b>19 500</b>	<b>- 2 500</b>
<b>Emprunts et dettes</b>			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres Emprunts obligataires			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
. Emprunts	461 193	565 633	- 104 440
. Découverts, concours bancaires	1 265	1 049	216
Emprunts et dettes financières diverses			
. Divers			
. Associés	69 080	61 610	7 470
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	498 872	648 649	- 149 777
Dettes fiscales et sociales			
. Personnel	227 619	172 099	55 520
. Organismes sociaux	259 191	293 123	- 33 932
. Etat, impôts sur les bénéfices			
. Etat, taxes sur le chiffre d'affaires	214 278	346 653	- 132 375
. Etat, obligations cautionnées			
. Autres impôts, taxes et assimilés	53 426	74 749	- 21 323
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	11 353	160 514	- 149 161
Produits constatés d'avance	1 162 715	1 143 106	19 609
<b>TOTAL (IV)</b>	<b>2 958 990</b>	<b>3 467 185</b>	<b>- 508 195</b>
Ecart de conversion passif (V)			
<b>TOTAL PASSIF (I à V)</b>	<b>5 645 386</b>	<b>5 738 053</b>	<b>- 92 667</b>

## II – ETAT DU RESULTAT GLOBAL

	du 01/01/2011 au 30/06/2011 (6 mois)			Exercice précédent du 01/01/2010 au 30/06/2010 (6 mois)	Variation
	France	Exportations	Total	Total	
Ventes de marchandises	12 544	9 938	22 482	22 409	73
Production vendue biens	1 046 068	580 795	1 626 863	1 011 035	615 828
Production vendue services	2 300 855	44 408	2 345 263	1 932 372	412 891
<b>Chiffres d'affaires Nets</b>	<b>3 359 467</b>	<b>635 141</b>	<b>3 994 608</b>	<b>2 965 816</b>	<b>1 028 792</b>
Production stockée					
Production immobilisée			130 349	106 574	23 775
Subventions d'exploitation reçues			63 564	42 892	20 672
Reprises sur amort. et prov., transfert de charges			581	3	578
<b>Total des produits d'exploitation</b>			<b>4 189 102</b>	<b>3 115 285</b>	<b>1 073 817</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)			4 609	11 064	- 6 455
Variation de stock (marchandises)			1 839	- 7 288	9 127
Achats de matières premières et autres approvisionnements			847 972	624 165	223 807
Variation de stock matières premières et autres approvisionnements			94 826	168 254	-73 428
Autres achats et charges externes			932 480	784 956	147 524
Impôts, taxes et versements assimilés			60 106	59 504	602
Salaires et traitements			1 003 835	962 939	40 896
Charges sociales			453 754	430 723	23 031
Dotations aux amortissements sur immobilisations			248 520	352 400	-103 880
Dotations aux provisions sur immobilisations					0
Dotations aux provisions sur actif circulant			2 133	4 841	- 2 708
Dotations aux provisions pour risques et charges					
Autres charges			100 646	35 327	65 319
<b>Total des charges d'exploitation</b>			<b>3 750 719</b>	<b>3 426 882</b>	<b>323 837</b>
<b>RESULTAT EXPLOITATION</b>			<b>438 383</b>	<b>- 311 597</b>	<b>749 980</b>
Bénéfice attribué ou perte transférée					
Perte supportée ou bénéfice transféré					
Produits financiers de participations			1 938		1 938
Produits des autres valeurs mobilières				1 254	- 1 254
Autres intérêts et produits assimilés				424 579	- 424 579
Reprises sur provisions et transferts de charges				1 328	- 244
Différences positives de change			1 084		948
Produits nets sur cessions valeurs mobilières placement			948		
<b>Total des produits financiers</b>			<b>3 970</b>	<b>427 160</b>	<b>-423 190</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions					
Intérêts et charges assimilées			10 974	14 363	- 3 388
Différences négatives de change			406	406	
Charges nettes sur cessions valeurs mobilières de placement					
<b>Total des charges financières</b>			<b>11 380</b>	<b>14 768</b>	<b>- 3 388</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>-7 410</b>	<b>412 392</b>	<b>-419 802</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>			<b>430 972</b>	<b>100 795</b>	<b>330 177</b>

	du 01/01/2011 au 30/06/2011 (6 mois)	Exercice précédent du 01/01/2010 au 30/06/2010 (6 mois)	Variation
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	467 092	1 053	466 039
Produits exceptionnels sur opérations en capital		550 000	-550 000
Reprises sur provisions et transferts de charges			
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>467 092</b>	<b>551 053</b>	<b>- 83 961</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 744	43 230	-41 486
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	478 292	974 578	- 496 286
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>480 036</b>	<b>1 017 808</b>	<b>- 537 772</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-12 944</b>	<b>- 466 755</b>	<b>- 479 699</b>
Participation des salariés			
Impôts sur les bénéfices			
<b>Total des Produits</b>	<b>4 660 164</b>	<b>4 093 498</b>	<b>566 666</b>
<b>Total des charges</b>	<b>4 242 136</b>	<b>4 459 458</b>	<b>- 217 322</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>418 028</b>	<b>-365 961</b>	<b>783 989</b>
Dont Crédit-bail mobilier	21 471	21 141	330
Dont Crédit-bail immobilier			

### III – TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Au 31/12/09	Affectation Résultat N-1	Augmentation	Diminution	Au 31/12/10	Affectation Résultat N-1	Augmentation	Diminution	Au 30/06/2011
Capital social	672 677				672 677				672 677
Prime d'émission	1 424 782				1 424 782				1 424 782
Réserve légale	68 611				68 611				68 611
Autres réserves	906 165	-456 160			450 006	-364 711			85 295
Report à nouveau	60 502	-60 499			3				3
Résultat de l'exercice	- 516 659	516 659		364 711	-364 711	364 711	418 028		418 028
	<b>2 616 078</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>364 711</b>	<b>2 251 368</b>	<b>0</b>	<b>418 028</b>	<b>0</b>	<b>2 669 396</b>

#### IV – TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010
	(6 mois)		(12 mois)
<b>Résultat net</b>	<b>418 028</b>	-	<b>364 711</b>
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</b>			
- Dotation nette aux amortissements et provisions	673 650	-	730 319
- Variation des impôts différés			
- Autres produits et charges calculés			
- Plus et moins values de cession			1 317 627
<b>Capacité d'autofinancement (A)</b>	<b>1 091 678</b>		<b>222 597</b>
Variation du BFR lié à l'activité (B)	-	699 620	327 790
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité (C)=(A+B)</b>	<b>392 058</b>		<b>550 387</b>
Acquisition d'immo corp et incorp	-	235 370	-
Cessions d'immobilisations corp et incorp		13 415	
Décaissements liés à l'acquisition d'immo financières	-	800	-
Encaissements liés aux cessions d'immo financières			575 643
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (D)</b>	<b>- 222 755</b>	<b>-</b>	<b>4 933</b>
Augmentation de capital			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts			
Remboursements d'emprunts	-	104 441	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (E)</b>	<b>- 104 441</b>	<b>-</b>	<b>203 637</b>
<b>Variation de trésorerie nette (C+D+E)</b>	<b>64 862</b>		<b>341 817</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>	<b>876 323</b>		<b>534 506</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>	<b>941 185</b>		<b>876 323</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES

### PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

#### Principes comptables

La situation intermédiaire au 30 juin 2011 est établie et présentée conformément aux règles prescrites par le Plan Comptable Général, et en conformité avec les dispositions du Code du Commerce (articles L123-12 à L123-38) et les règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base : continuité de l'exploitation, permanence des méthodes comptables et de l'indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

#### Méthodes d'évaluation

##### (a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles comprennent les postes suivants :

- les logiciels acquis par la société : ceux destinés à l'usage interne,
- les logiciels créés ou en cours de développement et répondant aux critères requis pour leur activation.
- Les brevets.

Les frais de développement de logiciels sont comptabilisés en charges au cours de l'exercice auquel ils se rattachent. Toutefois, les coûts de développement qui satisfont aux critères suivants sont portés à l'actif :

- le produit ou procédé est clairement défini, et les frais qui lui sont imputables peuvent être identifiés et mesurés de manière fiable,
- la faisabilité technique du produit ou procédé peut être démontrée,
- le produit ou procédé est destiné à être produit et commercialisé, ou utilisé par l'entreprise,
- l'existence d'un marché pour le produit ou, s'il est destiné à être utilisé en interne, son utilité pour l'entreprise peut être démontrée,
- les ressources adéquates existent, ou leur disponibilité peut être démontrée, afin de mener à bien le projet pour commercialiser ou utiliser le produit ou le procédé.

L'amortissement est pratiqué à compter de la mise en service et conformément à la durée de vie probable. Les frais de développement dont les chances de commercialisation ne sont pas établies dans les années à venir sont amortis sur l'exercice.

Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire, sur les durées suivantes :

Rapport financier semestriel 2011

Durée d'utilisation	(en années)
Logiciels acquis ou créés	3
Frais de développement	3 à 5
Les brevets	3 à 15

(b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent à leur coût d'acquisition.

Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges de l'exercice, sauf ceux exposés pour une augmentation de productivité ou la prolongation de la durée d'utilisation d'un bien.

Les amortissements sont calculés selon les méthodes linéaires et dégressives, sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations, et en accord avec la législation fiscale en vigueur. Ces durées sont principalement les suivantes :

Durée d'utilisation	(en années)
- Installations techniques, matériel et outillage industriel	3
- Agencements, installations	10
- Matériel de transport	3
- Matériel de bureau	3 à 5 ans
- Mobilier	5 à 10

(c) Immobilisations financières

Les titres de participation, ainsi que les autres titres immobilisés sont évalués au plus bas de leur coût d'entrée et de leur valeur d'usage.

Les prêts, dépôts et autres créances immobilisés sont évalués à leur valeur nominale. Ces éléments sont, le cas échéant, dépréciés par voie de provision pour les ramener à leur valeur actuelle.

(d) Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours sont évalués au prix unitaire moyen pondéré.

(e) Créances clients et autres créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable : cette valeur d'inventaire est déterminée en fonction des difficultés ou risques de recouvrement auxquels ces créances sont susceptibles de donner lieu.

(f) Risque de change

Depuis la mise en place de la monnaie unique européenne, le risque de change auquel s'expose la société est quasi inexistant.

(g) Conversion des éléments en devises

Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change au 30 juin 2011. Les différences résultant de cette conversion sont inscrites dans les postes "écarts de conversion" au bilan (à l'actif pour les pertes latentes, au passif pour les gains latents). Au 30 juin 2011, aucun écart de conversion n'est à constater au bilan.

(h) Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires résulte essentiellement de concessions de licences de logiciels, de ventes de matériels et ainsi que de prestations de services liées aux contrats de maintenance.

Licences de logiciel et ventes de matériels :

Les redevances afférentes aux licences de logiciels sont comptabilisées en chiffre d'affaires au moment de la livraison des produits dans la mesure où aucune obligation n'existe à l'égard des clients. Le chiffre d'affaires correspondant aux ventes de matériels est considéré comme acquis par la livraison des produits.

Prestations de services :

Les prestations de services sont reconnues à l'avancement. Les contrats de maintenance vendus aux clients courent sur une période de 12 mois et peuvent donc s'étaler sur deux exercices. La part du contrat de maintenance se rapportant à l'exercice à venir est comptabilisée en produits constatés d'avance selon un mode de répartition calculé prorata temporis. Leur évaluation en prix de revient continue d'être appliquée conformément aux exercices précédents.

## FAITS MARQUANTS SUR LA PERIODE

- Suite à un arrêt rendu le 17 avril 2011 par la cour d'Appel d'AIX EN PROVENCE, la société VISIODENT a eu gain de cause dans un contentieux commercial opposant la société à un fournisseur.

La société VISIODENT percevra une indemnité de 478 k€ dont le règlement s'étalera sur 10 ans.

Un produit exceptionnel et une créance du même montant ont été reconnus dans les comptes au 30 juin 2011.

Néanmoins, compte tenu du fort risque de non recouvrabilité de cette créance, cette dernière a été dépréciée en totalité. En effet, le fournisseur connaît d'importantes difficultés financières et fait l'objet d'un plan de redressement. De plus, l'étalement du règlement sur 10 ans accentue le risque d'irrecouvrabilité.

- La société fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal. Les conclusions ne sont pas connues à ce jour.

## ACTIF IMMOBILISE ET AMORTISSEMENTS

### Actif immobilisé – Valeurs Brutes

La variation des immobilisations brutes, qui sont inscrites à l'actif en application des principes décrits en notes (a) à (c), se présente comme suit :

Rubriques	Valeurs brute à l'ouverture de l'exercice 2011	Augmentations	Diminutions	Valeurs brute au 30 juin 2011
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
. Frais d'établissements, de recherche et de développement	1 133 225			1 133 225
. Fonds de commerce	1 357 697			1 357 697
. Autres immobilisations incorporelles	1 948 247	204 208		2 152 455
	4 439 169	204 208		4 643 377
<u>Immobilisations corporelles</u>				
. Installations techniques, matériel et outillage industriel	77 861			77 861
. Agencements, installations	531 801	800		532 601
. Matériel de transport	633	152	454	331
. Matériel et mobilier de bureau	467 782	17 248		485 030
. Avances et acomptes	0			0
	1 078 077	18 200	454	1 095 823
<u>Immobilisations financières</u>				
. Participations financières	0			
. Prêts au personnel	0			0
. Dépôts et cautionnements	95 002	800		95 802
	95 002	800		95 802
<b><u>TOTAL</u></b>	<b>5 612 248</b>	<b>223 208</b>	<b>454</b>	<b>5 835 002</b>

### **Frais d'établissements, de recherche et de développement**

Ce poste correspond aux frais de développement engagés en 2007 et 2008 pour la création de 2 nouveaux produits. Ces coûts sont constitués du cumul de la masse salariale relative au personnel affecté au développement de ces produits et à la sous-traitance directe sur ces développements.

### **Fonds de commerce :**

Le fonds de commerce de VISIODENT correspond :

- à la valeur du fonds après fusion réalisée le 1er décembre 1995 avec la société DENTAL TECHNOLOGIE. Cette société était celle qui détenait le fonds de commerce historique de VISIODENT pour un montant de 203.063 €
- à la valeur du fonds de commerce de Visio Technologies SARL (comprenant les marques GESDENT et STADENT) qui a été intégrée dans VISIODENT SA suite à la transmission universelle de patrimoine de Visio Technologies SARL dans VISIODENT SA en 2002 pour un montant de 1.154.632 €

### **Autres immobilisations incorporelles**

Les autres immobilisations incorporelles se décomposent de la façon suivante :

- Frais engagés pour les dépôts de brevets : ces frais correspondent essentiellement à des honoraires d'avocat.
- Logiciels divers acquis et utilisés en interne
- Logiciels développés en interne : La société commercialise des logiciels qui sont développés en interne. Les coûts engagés durant l'exercice pour améliorer les logiciels et développer de nouvelle fonctionnalité sont activés et amortis sur une durée de 3 ans. Ces coûts correspondent à la masse salariale des développeurs et à de la sous-traitance

## Actif immobilisé – Amortissements

Les mouvements des amortissements des immobilisations (hors amortissements dérogatoires) calculés selon les méthodes décrites en notes (a) à (c), se présentent comme suit :

<b>Rubriques</b>	Amortissements cumulés à l'ouverture de l'exercice 2011	Dotations de l'exercice	Diminutions de l'exercice	Amortissements cumulés au 30 juin 2011
<u>Immobilisations incorporelles</u>				
. Frais d'établissements, de recherche et de développement	854 347	46 480		900 827
. Fonds de commerce				
. Autres immobilisations incorporelles	1 235 771	178 297	786	1 413 282
	2 090 118	224 777	786	2 314 109
<u>Immobilisations corporelles</u>				
. Installations techniques, matériel et outillage industriel	77 861			77 861
. Agencements, installations	423 002	10 071		433 072
. Matériel de transport	633	44	454	223
. Matériel et mobilier de bureau	414 400	14 415		428 815
	915 896	24 530	454	939 971
<b><u>TOTAL</u></b>	<b>3 006 014</b>	<b>249 307</b>	<b>1 240</b>	<b>3 254 080</b>

## ETAT DES CREANCES ET DES DETTES

Créances	Montant brut	Echéances à un an au plus	Echéances à plus d'un an
<u>Créances de l'actif immobilisé</u>			
. Prêts au personnel			
. Dépôts et cautionnements	95 802		95 802
	95 802		95 802
<u>Créances de l'actif circulant</u>			
. Créances clients et comptes rattachés	2 377 068	2 344 695	32 373
. Créances fiscales et sociales	50 894	50 894	
. Groupe et associés			
. Débiteurs divers	521 471	521 471	
. Charges constatées d'avance	58 163	58 163	
	3 007 596	2 975 223	32 373
<b>TOTAL</b>	<b>3 103 398</b>	<b>2 975 223</b>	<b>128 175</b>

Dettes	Montant brut	Echéances à un an au plus	Echéances à plus d'un an
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits, dont :			
. à moins d'un an à l'origine	1 265	1 265	
. à plus d'un an à l'origine	461 193	401 193	60 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	498 872	498 872	
Dettes fiscales et sociales	754 514	754 514	
Autres dettes	11 353	11 353	
Groupe et associés	69 080	69 080	
Produits constatés d'avance	1 162 715	1 162 715	
<b>TOTAL</b>	<b>2 958 992</b>	<b>2 898 992</b>	<b>60 000</b>

## COMPTES DE REGULARISATION

### *Produits constatés d'avance*

Les produits constatés d'avance sont composés exclusivement du chiffre d'affaires des contrats de maintenance dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur. Le montant s'élève à 1 162 715 euros au 30 juin 2011.

### *Charges constatées d'avance*

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion sur le résultat est reportée à un exercice ultérieur. Le montant s'élève à 58 163 euros au 30 juin 2011.

## COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2011, le capital social est composé de 4 204 229 actions d'une valeur nominale de 0.16 €

Mouvements des titres	Nombre	Val. nominale	Capital social
Titres en début d'exercice	4 204 229	0.16	672 676
Titres émis			
Titres remboursés ou			
<b>Titres en fin d'exercice</b>	<b>4 204 229</b>	<b>0.16</b>	<b>672 676</b>

Trois plans d'options de souscription d'action ont été mis en place :

Le premier le 14 juin 1999 :

Nombre d'options : 50 000

Prix d'exercice : 3,45 €

Date limite d'exercice : 14 juin 2004

Aucune option n'a été exercée dans le cadre de ce plan.

Le deuxième le 25 juin 1999 :

Nombre d'options : 51 000

Prix d'exercice : 3,43 €

Date limite d'exercice : 25 juin 2004

Une période d'incessibilité des actions a été fixée jusqu'au 25 juin 2004.

Aucune option n'a été exercée dans le cadre de ce plan.

Le troisième le 26 juillet 2002 :

Nombre d'options : 20 000

Prix d'exercice : 1,17 €

Date limite d'exercice : 27 juillet 2007 avec une période de blocage de deux ans.

Une période d'incessibilité des actions a été fixée jusqu'au 27 juillet 2006.

Une option a été exercée dans le cadre de ce plan pour un total de 5 000 actions nouvelles.

L'ensemble des options de ce plan ont été exercées.

## ETAT DES PROVISIONS

Les mouvements des provisions se présentent comme suit :

Rubriques	Montant à l'ouverture de l'exercice 2011	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant au 30 juin 2011
<u>Provisions pour risques et charges</u>				
. Provision pour litiges	19 500		2 500	17 000
<u>Provisions pour dépréciation</u>				
Provision pour dépréciation du fonds de commerce	692 780			692 780
. Provision pour titres de participation	0			0
. Provision pour créances rattachées				
. Provision pour stock	209 916			209 916
. Provision pour clients	77 681	2 133	52 586	27 228
. Provision pour débiteurs divers		478 292		478 292
<b>total</b>	<b>999 877</b>	<b>480 425</b>	<b>55 086</b>	<b>1 425 216</b>

### Provision pour dépréciation du fonds de commerce

Au 31 décembre 2004, compte tenu de l'évolution du portefeuille clients relatif aux marques GESDENT et STADENT, il avait été décidé de déprécier le fonds de commerce lié à ces marques pour un montant total de 692 780 euros soit 60% de la valeur d'achat.

Cette dépréciation a été calculée sur la base des clients hors maintenance ou «en sommeil» (clients qui ont vendu leur cabinet, n'exercent plus ou sont passés à la concurrence).

En raison du nombre de clients sous contrat au 30 juin 2011, aucune provision supplémentaire n'a été constatée.

## ETAT DES CHARGES A PAYER ET DES AVOIRS A ETABLIR

Charges à payer	Montant
Emp. & dettes établ. de crédit	1 265
Emp.& dettes financières div.	
Fournisseurs	53 742
Dettes fiscales & sociales	366 035
Clients avoir à établir	0
Autres dettes	0
<b>TOTAL</b>	<b>421 042</b>

## ETAT DES PRODUITS ET DES AVOIRS A RECEVOIR

Produits à recevoir	Montant
Fiscales et sociales Banque - intérêts à recevoir	5 265
<b>TOTAL</b>	<b>5 265</b>

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### Ventilation du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de l'exercice se décompose de la manière suivante :

Nature du chiffre d'affaires	Montant HT 30 juin 2011	Taux	Montant HT 30 juin 2010	Taux
Ventes de marchandises	22 482	0.56 %	22 409	0,76 %
Ventes de produits finis	1 638 966	41.03 %	1 024 350	34.54 %
Prestations de services	2 298 701	57.55 %	1 923 541	64.86 %
Produits des activités annexes	46 562	1.17 %	8 831	0.30 %
Rabais, remises & ristournes accordés	-12 103	-0.30 %	-13 314	- 0.45 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 994 608</b>	<b>100 %</b>	<b>2 965 816</b>	<b>100.00 %</b>

La ventilation géographique du chiffre d'affaires peut être analysée comme suit :

Nature du chiffre d'affaires	Montant HT 30 juin 2011	Taux	Montant HT 30 juin 2010	Taux
France	3 359 467	84.10 %	2 438 309	82.21%
Export	635 141	15.90 %	527 510	17.79%
<b>TOTAL</b>	<b>3 994 608</b>	<b>100.00%</b>	<b>2 965 816</b>	<b>100.00%</b>

## AUTRES INFORMATIONS

### Rémunération des dirigeants

Au 30 juin 2011, les dirigeants ont perçus les rémunérations suivantes :

#### Salaires bruts

Monsieur Michel OHNONA, Président Directeur Général	86 892 €
Monsieur Jacques SEBAG, Directeur Général	86 892 €

### Situation fiscale latente

Nature des éléments	Bases			Impôts		
	A l'ouverture de l'exercice 2011	Variations en résultat de l'exercice	Au 30 juin 2011	A l'ouverture de l'exercice 2011 Créances (dettes)	Variations nettes en résultat de l'exercice Produits (charges)	Au 30 juin 2011 Créances (dettes)
Différences entre le régime fiscal et le traitement comptable de certains produits ou charges :						
. Organic	8 815	(1 414)	7 401	2 938	(471)	2 467
. Déficits reportables	437 679	(425 360)	12 319	145 893	(141 787)	4 106
<b>TOTAUX</b>	<b>446 494</b>	<b>(426 774)</b>	<b>19 720</b>	<b>148 831</b>	<b>(142 258)</b>	<b>6 573</b>

*Un taux d'impôt de 33,33 % a été retenu pour le calcul de la situation fiscale latente.*

#### Honoraires commissaires aux comptes

Conformément au décret n°2008-1487 du 30 décembre 2008, les honoraires de commissariat aux comptes comptabilisés sur l'exercice au titre du contrôle légal se sont élevés à 8 K€

#### Indemnités de départ à la retraite

Les droits sont déterminés à la clôture de l'exercice sur la base des conventions collectives en vigueur dans l'entreprise, en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date départ en retraite ou à l'âge minimum requis pour en bénéficier.

Les principales variables du calcul sont les suivantes :

- Age de départ en retraite : 65 ans,
- Taux d'actualisation : 3 %,
- Taux de progression salariale : 2 %,
- Table INSEE de 2005,

Au 30 juin 2011, le montant des indemnités de départ en retraite a été évalué selon un calcul actuariel pour la société VISIODENT SA et s'élève 177 276 €uros.

### Effectifs moyens

L'effectif moyen de l'entreprise se décompose de la façon suivante :

<b>Catégories de salariés</b>	<b>Salariés</b>
Cadres	18
Agents de maîtrise & techniciens	
Employés	23
Ouvriers	
Apprentis sous contrat	1
<b><i>TOTAL</i></b>	<b><i>42</i></b>

### Engagements financiers

Engagements donnés :

Néant.

Engagements reçus :

Néant.

## 2 ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER

### 2.1 Responsables

Monsieur Michel OHNONA, en tant que Président directeur général et Monsieur Jacques SEBAG en tant que Directeur général délégué de la société VISIODENT, sont responsables de l'information financière et du rapport financier semestriel.

Leurs coordonnées sont les suivantes :

**Monsieur Michel OHNONA**  
**Visiodent**  
30 bis, rue du Bailly  
93210 La Plaine Saint Denis

**Monsieur Jacques SEBAG**  
**Visiodent**  
30 bis, rue du Bailly  
93210 La Plaine Saint Denis

### 2.2 Attestation

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société, et que le rapport semestriel d'activité publié présente un tableau fidèle des événements importants survenu pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Michel OHNONA  
Président directeur général

Jacques SEBAG  
Directeur général délégué

### 3 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## I - EVOLUTION DE L'ACTIVITE

### 1. MARCHE DES AFFAIRES – RESULTATS

Au 30 juin 2011, la Société VISIODENT a réalisé un chiffre d'affaires de 3.994.608 € contre 2.965.816 € au 30 juin 2010.

A la même date, les charges d'exploitation s'élevaient 3.750.719 € contre 3.426.882 € au 30 juin 2010 et le résultat d'exploitation ressort en définitive à 438.383 € contre -311.597 € au 30 juin 2010.

Les produits et les charges financières atteignent respectivement 3.970 € et 11.380 €, soit un résultat financier de -7.410 €

Le résultat courant avant impôt s'établit à 430.972 € Il était de 100.795 € au 30 juin 2010 et le bénéfice, après résultat exceptionnel et impôts sur les sociétés, ressort à 418.028 € contre -365.961 € au 30 juin 2010.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 s'affiche en nette hausse, soit 34,7 %.

Compte tenu de cette augmentation et de la maîtrise des charges, la marge brute a progressé de 40,3%, passant de 2,17 millions en 2010 à 3,05 millions d'euros en 2011. Le pourcentage de marge brute est ainsi passé de 73,19 % fin juin 2010 à 76,25 % du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2011.

La marge, après frais de personnel a progressé quant à elle de 104,4 %, passant de 0,77 ME à 1,59 ME au 30 juin 2011.

L'EBITDA de ce fait s'est littéralement envolé passant de 0,015 ME au 30 juin 2010 à 0,63 ME sur le semestre écoulé.

Dans le même temps, l'endettement a fortement diminué.

Ce renversement de tendance devrait se confirmer et s'amplifier grâce à la nouvelle politique d'innovation et de lancements de nouveaux produits et services qui auront lieu sur le deuxième semestre 2011 et sur toute l'année 2012.

## **2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2011**

Au cours du premier semestre 2011 a eu lieu un appel d'Offres du Gouvernement chinois pour la fourniture de capteurs de radiologie numérique auquel a répondu Visiodent avec son distributeur chinois. Ce contrat, d'un montant de 720.000 Euros, a été remporté par Visiodent à la fin du semestre et sera étalé sur 12 à 16 mois.

Suite à un arrêt rendu le 17 avril 2011 par la cour d'Appel d'AIX EN PROVENCE, la société VISIODENT a eu gain de cause dans un contentieux commercial opposant la société à un fournisseur. La société VISIODENT devrait percevoir une indemnité de 478 k€ dont le règlement s'étalera sur 10 ans.

Un produit exceptionnel et une créance du même montant ont été reconnus dans les comptes au 30 juin 2011.

Néanmoins, compte tenu du fort risque de non recouvrabilité de cette créance, cette dernière a été dépréciée en totalité. En effet, le fournisseur connaît d'importantes difficultés financières et fait l'objet d'un plan de redressement. De plus, l'étalement du règlement sur 10 ans accentue le risque d'irrecouvrabilité.

## **3. RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES 6 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE**

Les risques et incertitudes sont liés à la conjoncture économique mondiale qui seraient susceptibles d'influer sur certains marchés.

Il n'y a pas de risques ou incertitudes spécifiques détectés pour les six mois à venir.

## **4. RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS**

### **FIDREX**

*Commissaire aux comptes*

Membre de la Compagnie Régionale de Paris  
14 rue de la Pépinière  
75008 PARIS

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

Rapport financier semestriel 2011/V1

- l'examen limité des comptes semestriels de la société VISIODENT, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 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.

## **I – CONCLUSION SUR LES COMPTES**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre 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, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations de la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011 écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine à la fin de cet période.

## **II – VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels 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.

Paris, le 5 septembre 2011

Le Commissaire aux Comptes  
**FIDREX**  
Didier NATTAF