



Rapport d'activité 1^{er} semestre 2009



La maîtrise des Systèmes d'Information Médicaux Hospitaliers.

SOMMAIRE

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009	3
II. PERSPECTIVES	4
III. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2009	5
3.1. Etat de la situation financière consolidée	6
3.2. Etat du résultat global consolidé	7
3.3. Tableau des flux de trésorerie	8
3.4. Variation des capitaux propres consolidés	9
3.5. Notes relatives aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	9
3.6. Autres informations	13
Rapport des commissaires aux comptes	14
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	15





I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS RESUMES

L'activité au premier semestre 2009 : une ambition affirmée

Au cours du semestre écoulé, Medasys a mené à bien trois opérations de croissance externe et finalisé une quatrième acquisition au tout début de septembre 2009, concrétisant ses ambitions stratégiques, comme annoncé au mois d'avril.

Medasys a ainsi constitué un Groupe à même de fournir aux établissements de santé, tant publics que privés, une offre moderne répondant aux exigences réglementaires qui couvre désormais de façon exhaustive l'ensemble des composantes de la production de soins depuis la pré-admission jusqu'au pilotage de la gestion de la performance.

Le Groupe, qui a doublé de taille en moins de six mois, en renforçant sensiblement ses compétences, confirme ainsi son positionnement en tant que principal pôle français d'informatique hospitalière de Santé, comme l'a reconnu Madame Roselyne Bachelot, Ministre de la Santé, lors de sa visite à Gif, le 19 janvier 2009.

Acquisitions et mouvements de périmètre : une vision confirmée

Thales

Fort de ses succès dans le déploiement de ses logiciels cliniques au sein de nombreux établissements, Medasys a confirmé sa vocation d'intégrateur applicatif en reprenant, le 1er avril 2009, l'activité « Systèmes d'Information Hospitaliers » de Thales, associée à un portefeuille de projets importants dont les CHU de Bordeaux, de Rennes et de Strasbourg. Cet accord, qui a définitivement réglé le différend survenu entre les deux sociétés, a porté sur le transfert de compétences dans le domaine de la conduite de projets importants ainsi que sur la cession de logiciels d'intégration. Les collaborateurs concernés de Thales sont venus renforcer les effectifs de Medasys, cette dernière disposant ainsi de la force d'intégration en matière de systèmes médicaux la plus expérimentée et la plus importante en France, loin devant les SSII généralistes.

MegaBus

En acquérant la société MegaBus, fin avril, Medasys a conforté sa position dans le domaine des systèmes de gestion de biologie, à un moment où s'est engagé un vaste mouvement de concentration des laboratoires d'analyses médicales, et est entré de plain-pied dans le domaine de la santé privée. Présent au travers de son logiciel Starlab dans 400 laboratoires, MegaBus compte parmi les trois principaux éditeurs de logiciels de gestion pour les laboratoires privés d'analyses médicales en France. A ce titre elle dispose d'une connaissance approfondie des spécificités liées aux besoins du secteur privé. De son côté, avec son logiciel moderne DxLab, Medasys a développé des systèmes de gestion pour

laboratoires hospitaliers qui fonctionnent dans près de 200 laboratoires au sein d'établissements de santé.

La mise en commun des moyens de développement, le renforcement des équipes et l'élargissement de l'offre, sont des facteurs qui devraient favoriser l'expansion du Groupe dans le domaine de la santé privée.

SBO

Avec la société SBO, spécialisée dans la mise en œuvre de systèmes d'information intégrant les solutions SAP, Medasys a acquis, fin mai, un savoir-faire en termes de facturation en temps réel des actes médicaux s'inscrivant dans la suite logique de l'accord conclu en mai 2008 avec le Groupe SAP. Ceci s'est traduit par la réalisation du progiciel intégré DxCare T2A®, adopté récemment par le CH de Cannes et par le groupement de cliniques SA3H de Vendée, ce dernier ayant, de plus, opté pour un fonctionnement en mode SaaS (Software as a Service).

RT Consulting

Enfin, l'entrée dans son périmètre de la société RT Consulting, début septembre, apporte à Medasys une expérience de 8 années d'expertise dans la conception de systèmes d'information décisionnels avec des références prestigieuses. En association étroite avec Medasys et le CH de Grasse, RT Consulting a déjà entrepris de développer DxPilote®, une solution avancée de « Business Intelligence » permettant de définir les tableaux de bord de pilotage spécifiques aux institutions médicales.

Résultats consolidés du Groupe

€'000	1 ^{er} Sem 2009	Exercice 2008	1 ^{er} Sem 2008
Chiffre d'affaires	8 968	14 707	7 941
Résultat opérationnel	422	621	610
Résultat net revenant au Groupe	308	384	362

Alors que les effets du Plan Hôpital 2012 ne se sont toujours pas manifestés, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2009 s'est établi à 9 M€ à comparer à 7,9 M€ pour la même période de 2008. Hors acquisitions de MegaBus et SBO, et après prise en compte du rachat Thales, la croissance, ressort à 3%. MegaBus et SBO ont été intégrées respectivement à compter du 1^{er} mai et du 1^{er} juin 2009.

Le résultat opérationnel ressort à 422 k€, soit 5% du chiffre d'affaires, à comparer à 610 k€ au 30 juin 2008. La baisse du taux de marge brute est consécutive aux opérations d'acquisition mais devrait s'améliorer au cours du second semestre.

De son côté, le bénéfice net part du Groupe, qui était de 362 k€ l'année précédente à la même époque, s'établit à 308 k€.

Situation financière

Après les acquisitions, les équilibres du bilan demeurent très sains, les capitaux propres couvrant plus de la totalité des immobilisations, écarts d'acquisition compris.

Investissements

Au cours du semestre, les investissements du Groupe ont porté sur 6,1 M€, dont :

- 1,1 M€ de frais de développement activés, en regard d'un montant identique d'amortissements,
- 1,0 M€ correspondant au fonds de commerce et aux logiciels de l'activité Thales,
- 2,0 M€ de coûts de reprise du portefeuille de contrats Thales,
- 2,0 M€ au titre des acquisitions des sociétés MegaBus et SBO qui ont été financées à hauteur de 1 475 k€ par emprunts moyen-terme.

Trésorerie

A l'issue des opérations réalisées au cours du semestre, qui ont été en partie financées par emprunt, les disponibilités s'élèvent à 6,9 M€, soit 0,49 € par action, à comparer à 5,0 M€ au 31 décembre 2008.

Le besoin en fonds de roulement s'est amélioré, de 2,5 M€, en raison de l'encaissement anticipé des Crédits d'Impôt.

La capacité d'autofinancement ressort à 1,6 M€.

EFFECTIFS

En incluant les personnels issus des entreprises acquises au cours du semestre, l'effectif du Groupe, qui était de 150 salariés au 31 décembre 2008, s'est élevé à 210 collaborateurs au 30 juin 2009 pour atteindre 240 personnes à fin septembre, suite à l'entrée de RT Consulting.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Aucune transaction significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2009 avec les parties liées.

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2009

Bien que l'activité du Groupe, soit pour une large part, liée à des contrats récurrents, son cœur de métier est dépendant du marché des établissements santé. Aussi, Medasys, qui demeure très attentif aux évolutions du Plan Hôpital 2012, a déjà entrepris depuis plusieurs mois une démarche dynamique dans le domaine de la santé privée qui semble porter ses fruits.

En ce qui concerne le risque de liquidité, Medasys, en recourant partiellement à l'emprunt pour financer ses acquisitions, a consolidé son endettement moyen-terme en préservant l'essentiel de ses disponibilités.

Suite à une vérification de comptabilité portant sur les exercices 2006 et 2007, l'administration fiscale a notifié le 15 juillet 2009 une proposition de rectification et a demandé au Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche d'expertiser les déclarations de crédit d'impôt recherche (cf. note 3.6.3). L'impact de cette proposition de rectification serait limité au niveau des reports fiscaux déficitaires. Medasys a contesté cette proposition et en conséquence n'a comptabilisé aucune provision pour risques.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Comme indiqué, ci-dessus, Medasys a acquis, le 4 septembre la société RT Consulting, spécialisée dans la conception de solutions d'informatique décisionnelle – *Business Intelligence* – avec le projet d'appliquer son savoir-faire innovant au domaine de la Santé.

Cette opération, qui porte sur un montant initial de 750 k€, comporte des clauses de compléments de prix basés sur les performances futures dans le même esprit que celles conclues avec les cédants de MegaBus et SBO.

II. PERSPECTIVES

Le lancement à l'exposition HIT 2009, fin mai, de solutions particulièrement innovantes devrait contribuer à accroître la dynamique du Groupe et renforcer sa position de leader national des systèmes d'information cliniques hospitaliers.

Pour 2009, Medasys confirme sa prévision d'un chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 20 M€, en progression de 35% par rapport à celui constaté en 2008, l'activité du Groupe devant se situer aux environs de 28 M€ en 2010.

Ces perspectives sont fondées sur les hypothèses actuellement retenues par la direction pour le semestre à venir et prennent en compte un certain nombre d'incertitudes et de risques. En conséquence, les résultats qui seront réalisés sont susceptibles d'être sensiblement différents de ceux anticipés.

En particulier, le Groupe a supposé que les dépenses d'investissements liées au plan Hôpital 2012 commenceraient à être débloquées en fin d'exercice 2009. Les performances de la société peuvent être également affectées par : des événements défavorables affectant ses partenaires ou ses rapports avec ceux-ci, la croissance des parts de marchés des concurrents, publics ou privés et en l'occurrence, de tout risque lié à l'intégration de toute société nouvellement acquise ou à toute réorganisation interne.

III. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2009

3.1. Etat de la situation financière consolidée

€'000	au 30.06.09	au 31.12.08	au 31.12.07
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	6 519	4 394	4 742
Immobilisations corporelles	693	554	395
Immobilisations financières	515	455	438
Actif immobilisé	7 727	5 403	5 575
Ecart d'acquisition	7 581	4 722	3 854
Actifs non courants destinés à être cédés			
Impôts différés actifs non courants	1 273	1 037	1 057
Créances à + d'un an	923	2	1 513
Total actif non courant	17 504	11 164	11 999
Stocks et en-cours	262	251	152
Clients et comptes rattachés	7 185	7 188	5 872
Autres créances à - 1 an	1 052	3 401	733
Trésorerie et équivalent de trésorerie	6 856	5 026	6 568
Charges constatées d'avance	381	250	187
Total actif courant	15 736	16 116	13 512
Total de l'actif	33 240	27 280	25 511
PASSIF			
Capital	4 000	4 000	21 317
Primes	1 947	1 947	8 926
Réserves	11 371	10 996	< 16 088>
Ecart de conversion	< 983>	< 972>	< 1 010>
Résultat de l'exercice	308	384	3 257
Capitaux propres part du Groupe	16 643	16 355	16 402
Intérêts minoritaires	172	169	131
Total capitaux propres	16 815	16 524	16 533
Provisions pour acquisition de titres	4	4	
Provisions pour risques et charges	935	668	796
Impôts différés passifs non courants	69	68	28
Emprunts et dettes financières + 1 an	3 020	1 050	423
Fournisseurs et autres dettes + 1 an	519	529	196
Total passif non courant	4 547	2 319	1 443
Provisions pour risques et charges			
Emprunts et dettes financières - 1 an	3 373	1 530	838
Fournisseurs et autres dettes - 1 an	7 528	6 686	5 952
Produits constatés d'avance	977	221	745
Total passif courant	11 878	8 437	7 535
Total du passif	33 240	27 280	25 511

3.2. Etat du résultat global consolidé

Compte de résultat consolidé

€'000

	1 ^{er} semestre 2009		1 ^{er} semestre 2008		Exercice 2008	
Chiffre d'affaires	8 968	100%	7 941	100%	14 707	100%
Coût des ventes	<1 103>	-12%	<641>	-8%	<1 232>	-8%
Marge brute	7 865	88%	7 300	92%	13 475	92%
Autres produits ordinaires	2 053	23%	1 810	23%	3 559	24%
Autres charges d'exploitation	<1 942>	-22%	<1 672>	-21%	<3 301>	-22%
Impôts et taxes	<269>	-3%	<216>	-3%	<398>	-3%
Charges de personnel	<5 937>	-66%	<5 201>	-65%	<10 304>	-70%
Dotations et reprises aux amort. et aux prov.	<1 329>	-15%	<1 341>	-17%	<2 413>	-16%
Résultat opérationnel courant	441	5%	680	9%	618	4%
Divers	<19>	-	<70>	-1%	3	-
Dépréciation du Goodwill	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	422	5%	610	8%	621	4%
Résultat financier	<73>	-1%	<17>	-	<32>	-
Résultat avant impôts	349	4%	593	7%	589	4%
Impôts dus sur les bénéfices	<24>	-	<63>	-1%	<96>	-1%
Impôts différés sur les bénéfices	<8>	-	<136>	-2%	<60>	-
Résultat net des activités poursuivies	317	4%	394	5%	433	3%
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	317	4%	394	5%	433	3%
Part revenant aux minoritaires	9	-	32	-	49	-
Résultat net revenant au Groupe	308	3%	362	5%	384	3%
Résultat net par action (en €)	0,02		0,03		0,03	
Résultat net dilué par action (en €)	0,02		0,03		0,03	
Résultat net des activités poursuivies par action (en €)	0,02		0,03		0,03	
Résultat net des activités poursuivies dilué par action (en €)	0,02		0,03		0,03	

Autres éléments du résultat Global

Résultat net de l'ensemble consolidé	317	394	433
Variation de la différence de conversion	< 18>	< 1>	57
Résultat Global de l'ensemble consolidé	299	393	490
Résultat global revenant aux minoritaires	3	32	68
Résultat global revenant au groupe	296	361	422

3.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés

€'000	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Exercice 2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	317	394	433
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 304	1 395	2 238
Résultat net des activités abandonnées			
Charges (produits) d'impôts différés	8	136	60
Plus et moins values de cession d'éléments d'actif	1	63	72
Capacité d'autofinancement	1 630	1 988	2 803
Variation calculée du besoin en fonds de roulement	2 451	<1 967>	<2 123>
Variation du compte courant des activités abandonnées			
Variation du besoin en fonds de roulement	2 451	<1 967>	<2 123>
Trésorerie provenant des activités d'exploitation	4 081	21	680
Production immobilisée d'actifs incorporels (logiciels) et corporels*	<1 108>	<901>	<1 895>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles**	<1 164>	<2>	<13>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<106>	<191>	<208>
Acquisitions d'immobilisations financières	<32>	<8>	<34>
Produits sur cessions d'immobilisations		100	100
Encaissements sur immobilisations	6	3	33
Résultat net des activités abandonnées			
Acquisitions de filiales sous déduction de trésorerie acquise**	<1 251>	<772>	<792>
Trésorerie provenant des investissements	<3 655>	<1 771>	<2 809>
Remboursements d'emprunts	<177>	<56>	<85>
Souscriptions d'emprunts	1 523	743	881
Cessions (acquisitions) d'actions d'autocontrôle	<58>	46	17
Produits (pertes) de cession d'actions d'autocontrôle	50	<42>	<63>
Variation des financements à court terme	79	168	262
Dividendes versés aux actionnaires		<418>	<418>
Augmentation de capital			
Trésorerie produite par les opérations de financement	1 417	441	594
Incidence des variations de change et divers	<12>	3	<7>
Variation nette de la trésorerie	1 831	<1 306>	<1 542>
Disponibilités	901	473	473
Valeurs mobilières de placement hors autocontrôle	4 125	6 095	6 095
Trésorerie à l'ouverture	5 026	6 568	6 568
Disponibilités	3 445	861	901
Valeurs mobilières de placement hors autocontrôle	3 412	4 401	4 125
Trésorerie à la clôture	6 857	5 262	5 026
Décomposition de la variation de trésorerie	1 831	<1 306>	<1 542>

* la production immobilisée d'actifs est diminuée du montant du CIR

** montants des acquisitions après déduction des crédits vendeurs qui s'établissent 2 385 k€

3.4. Variation des capitaux propres consolidés

€'000	Part du groupe					Capitaux propres part du Groupe	Capitaux propres part des Minoritaires	Total capitaux propres
	Capital	Réserves liées au capital	Actions auto contrôle	Réserves et résultats consolidés	Ecart de conversion			
Capitaux propres au 01.01.08	21 317	8 926	<100>	<12 731>	<1 010>	16 402	131	16 533
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres corrigés au 01.01.08	21 317	8 926	<100>	<12 731>	<1 010>	16 402	131	16 533
Variation de capital de la société consolidante	<17 317>	<6 979>		24 296				0
Opérations sur autocontrôle			46			46		46
Dividendes				<418>		<418>		<418>
Résultat net de l'exercice				362		362	32	394
Variation de la différence de conversion								0
Résultat Global						362	32	394
Variation de périmètre								0
Capitaux propres au 30.06.08	4 000	1 947	<54>	11 509	<1 010>	16 392	163	16 555
Capitaux propres au 01.01.09	4 000	1 947	<83>	11 463	<972>	16 355	169	16 524
Changement de méthodes comptables						0		0
Capitaux propres corrigés au 01.01.09	4 000	1 947	<83>	11 463	<972>	16 355	169	16 524
Variation de capital de la société consolidante								0
Opérations sur autocontrôle			<58>	50		<8>		<8>
Dividendes								0
Résultat net de l'exercice				308		308	9	317
Variation de la différence de conversion					<12>	<12>	<6>	<18>
Résultat Global						296	3	299
Variation de périmètre								0
Capitaux propres au 30.06.09	4 000	1 947	<141>	11 821	<984>	16 643	172	16 815

Le capital est divisé en 13 983 115 actions,; son montant est de 4 000 000 €, il n'a pas varié au cours de la période. Les actions d'autocontrôle pour 83 k€ représentaient 123 860 titres au 31 décembre 2008. Au 1^{er} semestre 2009, l'acquisition de 234 881 titres au prix moyen de 0,83 € par titre et la cession de 201 606 titres ont porté ce nombre de titres à 157 135 au 30 juin 2009. L'autocontrôle représente 1,12% du capital.



3.5. Notes relatives aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

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

3.5.1 Faits significatifs de la période

Le premier semestre 2009 a été marqué par :

- l'acquisition, le 27 avril 2009, de la société MegaBus éditeur de logiciels de gestion pour les laboratoires privés d'analyses médicales.

Dans le cadre de la convention de cession d'actions de cette société qui porte sur l'intégralité de son capital pour un montant de 598 k€, une clause de complément de prix a été prévue en fonction de la réalisation d'un niveau de chiffre d'affaires HT réalisé et/ou du résultat d'exploitation généré durant les périodes du 1^{er} juillet 2008 au 30 juin 2010 et du 1^{er} juillet 2009 au 30 juin 2011. Dans l'hypothèse où l'un des objectifs convenus de chiffre d'affaires et/ou de résultat d'exploitation par période serait atteint, le complément de prix pour chacune des périodes et chacun des objectifs atteints serait de 250 k€ et 12500 actions Medasys et pourrait atteindre 300 k€ maximum en cas de dépassement. L'engagement maximum des compléments de prix relatif à l'acquisition de MegaBus s'établit à 1 454 k€. La norme IFRS 3 (2004) stipule que les compléments de prix dépendants d'événements futurs doivent être intégrés dans le coût du regroupement d'entreprise à la condition qu'ils soient probables et qu'ils puissent être évalués de façon fiable. Les prévisions établies au 30 juin 2009 ont conduit à la comptabilisation au cours du 1^{er} semestre 2009 d'un complément de prix de 264 k€. L'écart de première consolidation de la société Megabus qui s'établit à 1 136 k€ correspond principalement au prix payé pour l'acquisition d'une clientèle et d'un savoir-faire dans le domaine des laboratoires privés d'analyses médicales. En conséquence, cet écart de première consolidation est affecté en écart d'acquisition.

- l'acquisition, le 25 mai 2009, de la société SBO Conseil intégrateur spécialisé dans la mise en œuvre de systèmes d'information basés sur les solutions SAP.

Dans le cadre de la convention de cession d'actions de la société PCI qui porte sur l'intégralité de son capital et de celui de sa filiale la société SBO Conseil détenue à 100 % pour un montant de 1 400k€, une clause de complément de prix a été prévue en fonction de la réalisation d'un niveau de chiffre d'affaires HT réalisé cumulé sur 24 mois durant les périodes du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2010 et du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2011. Dans l'hypothèse où l'objectif convenu de chiffre d'affaires par période serait atteint, le complément de prix pour chacune des périodes serait de 500 k€ et pourrait atteindre 650 k€ maximum en cas de dépassement. L'engagement maximum des compléments de prix relatif à l'acquisition de société SBO Conseil s'établit à 1 300 k€. La norme IFRS 3 (2004) stipule que les compléments de prix dépendants d'événements futurs doivent être intégrés dans le coût du regroupement d'entreprise à la condition qu'ils soient probables et qu'ils puissent être évalués de façon fiable. Aucun complément de prix n'a été comptabilisé au 30 juin 2009. L'écart de première consolidation de la société SBO Conseil qui s'établit à 951 k€ correspond exclusivement au prix payé pour l'acquisition d'un savoir-faire dans la mise en œuvre de systèmes d'information intégrant les solutions SAP. En conséquence, cet écart de première consolidation est affecté en écart d'acquisition.

- La signature le 15 avril 2009 de la convention de 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, concerne le transfert de compétences dans le domaine de la conduite de projets importants associé à un portefeuille de clientèle. En plus d'un carnet de commandes, il comprend également la cession des logiciels d'intégration développés dans ce cadre par Thales et le transfert de son personnel.

Les logiciels acquis ont été valorisés à 250 k€ et amortis linéairement sur la durée d'utilisation estimée à 9 ans. Le solde qui s'établit à 773 k€ correspond au prix payé pour acquérir le savoir faire de Thales dans le domaine de la conduite de projets importants liés l'intégration de systèmes d'information hospitaliers. En conséquence, ce solde a été affecté en écart d'acquisition. Par ailleurs, le coût d'acquisition du portefeuille de contrats s'établit à 2 012 k€ et a été comptabilisé en autres immobilisations incorporelles. Ce coût d'acquisition est amorti linéairement sur la durée des marchés restant à courir au moment de l'acquisition, évaluée en moyenne à 4 ans.

Conformément à la norme IFRS 3, Medasys dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition des entités pour ajuster la comptabilisation initiale des écarts d'acquisition.

3.5.2 Règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Medasys au 30 juin 2009 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe pour l'exercice clos le 2008. Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et sont également identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008, à l'exception des points présentés ci-dessous et des spécificités requises par la norme IAS 34.

Les nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et prenant effet à compter du 1^{er} janvier 2009 ont été appliquées par le Groupe pour cet arrêté intermédiaire :

- La norme IFRS 8, « Secteurs opérationnels » qui remplace la norme IAS 14.
Cette norme, qui traite des informations à fournir au titre des segments opérationnels, fait référence à l'approche de la direction et requiert que l'information sectorielle soit basée sur le reporting interne régulièrement examiné par le principal décideur opérationnel du Groupe, afin d'évaluer les performances de chaque secteur opérationnel.
La norme IFRS 8 ne modifie pas l'information sectorielle du groupe qui est répartie par zone géographique.
Le Groupe est un pur éditeur de logiciel à destination du monde de la santé constitué par un secteur opérationnel unique. La clientèle de Medasys est en très grande majorité constituée par les établissements de soins publics et privés.
Les processus de déploiement et les phases de facturation sont homogènes pour la quasi totalité du chiffre d'affaires. Les différents logiciels Medasys ont des caractéristiques économiques similaires. En conséquence, le Groupe est aujourd'hui orienté autour d'un métier unique qui ne se prête pas à une redéfinition d'un nouveau secteur
- IAS 1 Révisée, « présentation des états financiers » révisée.
Cette norme introduit la notion de résultat global total qui présente les variations de capitaux propres de la période, autres que celles résultant de transactions avec les propriétaires agissant en cette qualité. Le Groupe a choisi de présenter l'état du résultat global en deux états (compte de résultat consolidé et état du résultat global consolidé). Le Groupe a également choisi de nommer les états en utilisant les titres tels que présentés dans la norme, le « Bilan » est désormais appelé « Etat de la situation financière consolidée »

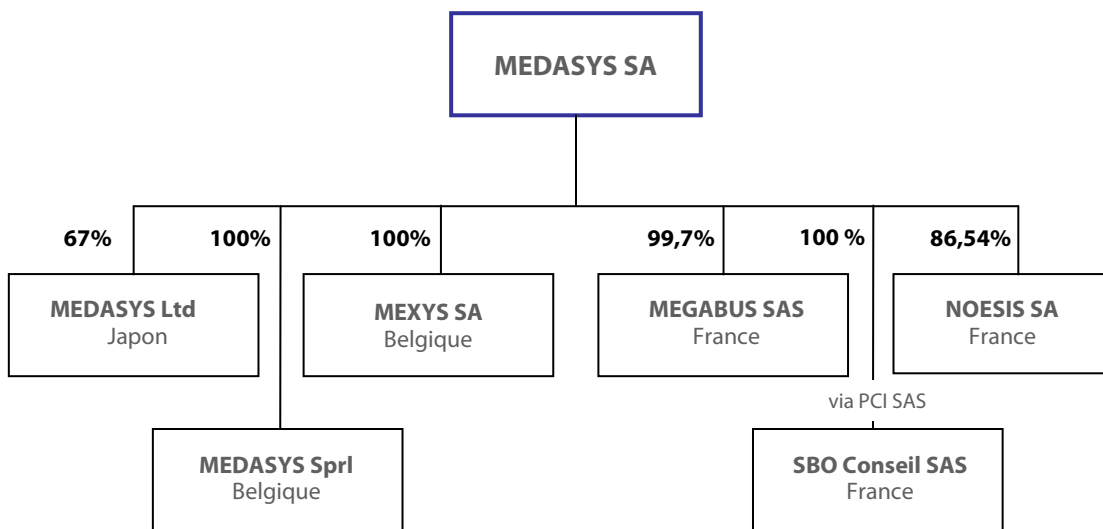
Le Groupe n'est pas concerné par les nouvelles normes et interprétations suivantes ou l'impact de leur première application est significatif :

- IAS 23 révisée, Coûts d'emprunt ;
- IFRS 2 révisée, Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- IAS 32 et IAS 1 révisées, Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ;
- IFRS 1 et IAS 27 révisées, Eléments relatifs à la détermination du coût d'une participation dans les états financiers individuels ;
- IFRIC 13, Programme de fidélisation clients ;
- IFRIC 14 : IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction ;
- Améliorations des normes IFRS sauf pour IFRS 5 applicable au 1^{er} juillet 2009 ;

Le Groupe n'a pas anticipé de normes ou interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009 et notamment les normes révisées IFRS 3, Regroupement d'entreprises, et IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels, applicables de manière obligatoire de façon prospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009.



3.5.3 Périmètre de consolidation



3.5.4 Information relative à l'acquisition des sociétés MegaBus et SBO Conseil

La convention de cession d'actions de la société MegaBus a été signée le 27 avril 2009 et celle de la société SBO Conseil l'a été le 25 mai 2009. Les impacts de ces acquisitions sur les comptes semestriels du Groupe sont les suivants :

(€'000)	MegaBus du 01.05.09 au 30.06.09	SBO Conseil du 01.06.09 au 30.06.09	Impacts des acquisitions	Comptes publiés au 30.06.09
Compte de résultat				
Chiffre d'affaires	586	201	787	8 968
Résultat opérationnel	119	< 46>	73	422
Résultat net consolidé	67	< 8>	59	308
Bilan				
Actif immobilisé	104	50	154	7 727
Clients et comptes rattachés	799	503	1 302	7 185
Trésorerie et équivalent de trésorerie	64	246	310	6 856
Emprunts et concours bancaires	151		151	4 005
Total bilan	1 695	702	2 397	33 240

Medasys n'a pas renseigné les éléments chiffrés des filiales acquises pour la période courant du 1^{er} janvier aux dates d'acquisition car ces informations n'étaient pas disponibles.

3.5.5 Informations sectorielles,

répartition du chiffre d'affaires :

€'000	1 ^{er} semestre 2009		1 ^{er} semestre 2008		Exercice 2008	
France	7 756	86,5%	7 324	92,2%	12 647	86,0%
Europe	679	7,6%	255	3,2%	1 169	7,9%
Amérasie	533	5,9%	362	4,6%	891	6,1%
Total	8 968	100%	7 941	100%	14 707	100%

répartition du résultat net de l'ensemble consolidé :

€'000	1 ^{er} semestre 2009		1 ^{er} semestre 2008		Exercice 2008	
France	350	110,4%	542	137,6%	651	150,3%
Europe	< 36>	-11,4%	< 142>	-36,0%	< 252>	-58,2%
Amérasie	3	0,9%	< 6>	-1,5%	34	7,9%
Total	317	100%	394	100%	433	100%

Les informations relatives aux actifs et passifs sectoriels ne sont pas significatives et n'ont donc pas été renseignées. Les informations sectorielles fournies répondent également aux renseignements complémentaires demandés par la norme IFRS 8 concernant la répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques.

3.5.6 Ecarts d'acquisition

€'000	01.01.09	Acquisitions	Var. périm.	Cessions/R	Inc. du change	30.06.09
	Total brut	6 002	2 859			8 861
€'000	01.01.09	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.09
	Total dépréciation	1 280				1 280
	Total net	4 722				7 581

La variation des écarts d'acquisition relative aux acquisitions correspond aux sociétés MegaBus pour 1 136 k€, SBO Conseil pour 951 k€ et pour 772 k€ à l'acquisition partielle du fonds de commerce de l'activité intégration de systèmes d'information hospitaliers de Thales.

3.5.7 Immobilisations incorporelles

€'000	01.01.09	Acquisitions	Var. périm.	Cessions	Inc. du change	30.06.09
	Frais de développement	8 665	1 108			9 773
	Concessions et droits similaires	622	254	3	< 1 >	878
	Fonds commercial	388				388
	Autres immobilisations incorporelles		2 012			2 012
	Total brut	9 675	3 374	3 -	< 1 >	13 051
€'000	01.01.09	Dotations	Var. périm.	Reprises	Inc. du change	30.06.09
	Frais de développement	4 320	1 104			5 424
	Concessions et droits similaires	596	15	3	< 1 >	613
	Fonds commercial	365	4			369
	Autres immobilisations incorporelles		126			126
	Total amortissements et dépréciations	5 281	1 249	3 -	< 1 >	6 532
	Total net	4 394				6 519

Le montant des frais de développement immobilisés au cours du 1^{er} semestre 2009, avant prise en compte du CIR correspondant, s'élève à 1 942 k€ à comparer à 1 665 k€ au 30 juin 2008.

Les autres immobilisations incorporelles de 2 012 k€ correspondent au coût d'acquisition du portefeuille de contrats qui a été cédé à Medasys dans le cadre de la reprise de l'activité intégration de systèmes d'information hospitaliers de Thales. Ces marchés sont identifiables et porteurs d'avantages économiques futurs. Ce coût d'acquisition est amorti linéairement sur la durée des marchés restant à courir au moment de l'acquisition, évaluée en moyenne à 4 ans.

3.5.8 Provisions pour risques et charges et pour dépréciations

€'000	01.01.09	Dotations	Reprises utilisées	Variation périmètre	Autres variations	30.06.09
	Provisions pour litiges	320	25	144		439
	Provision retraite	348	54	94		496
	Provisions pour risques et charges	668	54	238	0	935
	Dépréciation des immobilisat. incorporelles	332				332
	Dépréciation des stocks et en-cours	66		56	65	75
	Dépréciation des comptes clients	51	3	29		83
	Provisions pour dépréciation	449	3	56	94	490
	Total	1 117	57	81	332	1 425
	Dotations et reprises d'exploitation		57	56		
	Dotations et reprises diverses			25		
			57	81		

Les litiges provisionnés sont essentiellement de nature sociale.

3.5.9 Emprunts et dettes financières à plus d'un an

€'000	30.06.09	31.12.08	31.12.07	
	Emprunts auprès d'établissements de crédit	2 082	1 050	220
	Crédits vendeurs sur acquisitions d'immobilisations	938	-	-
	Avance Coface	-	-	203
	Total	3 020	1 050	423

3.5.10 Emprunts et dettes financières à moins d'un an

€'000	30.06.09	31.12.08	31.12.07
Emprunts auprès d'établissements de crédit	626	360	280
Avance Coface	377	387	-
Crédits vendeurs sur acquisitions immobilisations	1 450	-	-
Crédits spot et avance dailly	898	753	553
AgiOS courus non échus	22	30	5
Total	3 373	1 530	838

3.5.11 Fournisseurs et autres dettes à moins d'un an

€'000	30.06.09	31.12.08	31.12.07
Fournisseurs	1 764	1 587	1 356
Effets à payer	21	21	22
Fournisseurs factures non parvenues	253	311	245
Avances et acomptes reçus	-	6	112
Clients, avoirs à établir	-	11	3
Personnel, rémunérations et charges dues	1 404	1 173	987
Organismes sociaux	1 731	1 429	1 341
Etat, impôt sur les bénéfices	-	-	-
Etat, TVA	1 723	1 674	1 386
Etat, charges à payer	291	248	292
Créditeurs divers	341	226	208
Total	7 528	6 686	5 952

3.6. Autres informations

3.6.1 Engagements donnés

€'000	30.06.09	31.12.08	31.12.07
Garantie de déclarations et garantie en faveur de IB Groupe	-	500	500
Gage du fonds de commerce Mexys au profit de Delta Lloyd en garantie du crédit CT	100	100	
Promesse de nantissement des titres de Mexys en garantie de l'emprunt HSBC			
Nantissement des titres de PCI / SBO en garantie de l'emprunt Banque Populaire	900		
Nantissement des titres de Megabus en garantie de l'emprunt Banque Populaire	575		
Engagement donné en faveur de PIH relatif aux loyers restant à courir jusqu'à la fin du bail	1 045	1 280	
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de Mexys	650	650	
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de Megabus (dont 50 000 titres Medasys)	1 454		
Engagement maximum du complément de prix relatif à l'acquisition de SBO Conseil	1 300		
Cautions données pour le compte de Bluemega Technology	100	100	100
Cautions données aux clients (dont 5 Scav nanties auprès de la banque HSBC)	133	133	133
Total	6 257	2 763	733

3.6.2 Créances cédées en affacturage

€'000	30.06.09	31.12.08	31.12.07
Montant des créances cédées par Medasys	4 038	2 959	3 092
Total	4 038	2 959	3 092

3.6.3 Risques divers

Suite à une vérification de comptabilité portant sur les exercices 2006 et 2007, l'administration fiscale a notifié le 15 juillet 2009 une proposition de rectification et a demandé au Ministère de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche d'expertiser les déclarations de crédit d'impôt recherche (cf. note 3.6.3). L'impact de cette proposition de rectification serait limité au niveau des reports fiscaux déficitaires. Medasys a contesté cette proposition et en conséquence n'a comptabilisé aucune provision pour risques.

3.6.4 Événements postérieurs au 30 juin 2009

Le 4 septembre 2009, Medasys a finalisé l'acquisition de la société RT Consulting, spécialisée dans la conception de solutions d'informatique décisionnelle – *Business Intelligence* – avec le projet d'appliquer son savoir-faire innovant au domaine de la Santé. Cette opération, qui porte sur un montant initial de 750 k€, comporte des clauses de compléments de prix basés sur les performances futures de l'entreprise.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Gif-sur-Yvette, le 23 octobre 2009

Jean-Marie LUCANI
Président du Directoire



Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société MEDASYS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.5.2 du rapport semestriel d'activité, qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Neuilly-Sur-Seine, le 23 octobre 2009

Les Commissaires aux Comptes

SFECO & FIDUCIA AUDIT
Eric THIVIND

Deloitte & Associés
Gabriel ATTIAS



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

medasys.com