



25 juin, 2009

**ATTESTATION SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2008 :**

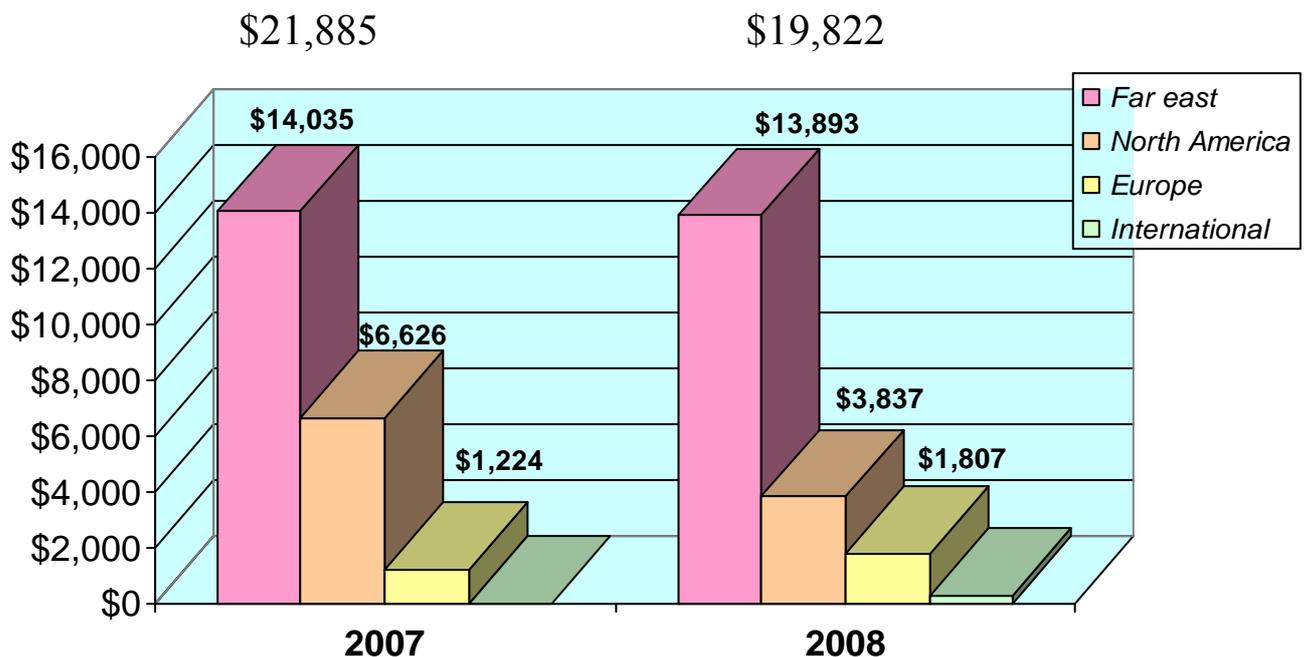
J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

**M. Jacques BELIN**

Président du Conseil d'Administration

**Rapport de gestion 2008 et faits principaux du 1er trimestre 2009**

Conformément aux prévisions de la Direction, et comme annoncé à l'occasion de la dernière communication de l'entreprise, l'année 2008 fait apparaître une diminution des ventes de produits et une perte nette, accentuée par un contexte monétaire défavorable. Conformément aux normes comptables IFRS, les revenus de l'entreprise, tels qu'ils figurent dans le rapport financier, ont été partagés entre les revenus provenant des ventes de produits, et les revenus des travaux de recherche et développement. La diminution des revenus provenant des ventes de produits (qui passent de 21,8 millions USD à 19,8 millions USD) a été légèrement compensée par une augmentation des revenus générés par la recherche-développement (en hausse de 0,5 million USD à 1,3 million USD). Le chiffre d'affaires 2008 total s'élève à 21,1 millions USD, contre 22,3 millions USD pour l'exercice 2007, soit un fléchissement de 5,6%.



*Répartition géographique des revenus des ventes de produits*

La marge brute sur les ventes de produits a été de 35%, comparé à 48% en 2007. Cette baisse de marge brute était attendue et est due au type d'éventail de produits. La marge brute des travaux de recherche-développement a été de 57%, contre 66% en 2007. La marge brute a été de 7,7 millions de dollars, contre 10,9 millions de dollars en 2007.



Les frais de fonctionnement ont été réduits à 11,07 millions de dollars en 2008, en baisse de 6% comparé à 2007. Cette baisse est intervenue malgré un accroissement de l'investissement en recherche-développement, qui a atteint 5,9 millions de dollars en 2008 (contre 5,6 millions de dollars en 2007). Les dépenses de Marketing & Sales ont diminué de 2,6 millions de dollars en 2007 à 2,2 millions de dollars en 2008. Cette baisse est la conséquence de la réduction de nos opérations dans notre filiale américaine. Les dépenses générales et administratives ont également baissé, de 3,6 millions de dollars en 2007 à 3 millions de dollars en 2008.

La perte pour l'année 2008 a été de 3,6 millions de dollars, contre 1,6 millions de dollars en 2007.

Au premier trimestre 2009, le chiffre d'affaires a atteint 6,4 millions de dollars, contre 5,1 millions de dollars à la même période de l'exercice précédent. La Direction estime que le chiffre d'affaires du premier trimestre n'est pas indicatif des résultats de l'exercice entier, dans la mesure où, historiquement, les meilleurs résultats de l'année sont enregistrés au cours du premier trimestre.

### ***Principaux développements***

Deux accords de développement ont été signés en mars et juin 2008. Le premier, qui portait sur le développement d'un système numérique de radiographie et fluoroscopie pour un client majeur, représente un montant de 1 million de dollars, payable à la livraison du premier et du dernier prototype. A la date de ce rapport, le règlement total a été reçu. Le deuxième porte sur la réalisation d'une étude de faisabilité dans le domaine des systèmes de radiologie, pour le compte d'une tierce partie. Il représente un montant de 0,3 millions de dollars et a été réglé aux jalons du contrat.

La Société a engagé récemment avec Toshiba des discussions préliminaires pour une coopération commerciale potentielle. Bien que les premières discussions aient été positives et que des progrès aient été faits, il est à ce stade trop tôt pour affirmer que les négociations mèneront à des résultats positifs pour la Société et pour ses actionnaires.

### ***Offre Publique d'Achat de Thales***

Thales détient le contrôle de la société depuis mars 2009, après que les détenteurs de 94,6% des actions en circulation de l'entreprise aient vendu leurs titres, conformément aux termes de l'offre.

Suite à la finalisation de l'OPA, la Société a entamé des discussions avec Thales sur une possible coopération pour le bénéfice de la Société et de ses actionnaires. Bien que les premières discussions aient été positives et que des progrès aient été faits, il est à ce stade trop tôt pour affirmer que les négociations mèneront à des résultats positifs pour la Société et pour ses actionnaires.



### ***Nouveau Conseil d'Administration***

Il est rappelé que suite à l'Assemblée Générale des actionnaires qui s'est tenue le 28 avril 2009, le Conseil d'Administration est dorénavant constitué des membres suivants : Jacques Belin (Président), Paul Maisonnier (Directeur), Dominique Barbe (Directeur), Jean-Louis Villoutreix (Directeur), Michèle Bogatirsky (Directeur), Gal Avraham (Directeur extérieur), Dr. Nathan Peled (Directeur extérieur).

### ***Nomination du Président-directeur général***

Suite à la démission de M. Amit Meridor comme Président-directeur général le 19 mai 2009, le Conseil d'Administration a approuvé la nomination de M. Yossi Katzav au poste de Président-directeur général de la Société. M. Katzav connaît déjà CMT Medical Technologies, puisqu'il a occupé les mêmes fonctions jusqu'au mois d'août 2008.

### ***Principales sources de risques***

Les risques encourus par la Société (risques clients et concentration des risques crédit) sont décrits dans le Rapport annuel.

Risques inhérents à la fluctuation des taux de change :

En 2008, l'appréciation du nouveau shekel israélien (NIS) face au dollar US a entraîné une augmentation moyenne des coûts d'exploitation de l'entreprise supérieure à 10 %. Compte tenu de l'incertitude qui plane toujours sur les taux de change, forte de l'avis de spécialistes financiers, l'entreprise continuera à faire de son mieux pour réduire les effets de la volatilité des taux de change. Dans la mesure où la majeure partie des frais de l'entreprise est libellée en NIS, et que la majorité de ses revenus est dénommée en dollars US, les options dont dispose l'entreprise pour minimiser les risques inhérents aux taux de change s'avèrent relativement limitées.

Toute dévaluation du NIS par rapport à d'autres devises étrangères utilisées par l'entreprise ou ses fournisseurs pour payer des marchandises importées a pour effet d'augmenter le prix de vente des produits que l'entreprise vend en Israël en NIS, et affecte donc ses résultats d'exploitation. Cette dévaluation pourrait entraîner également une augmentation des dépenses de l'entreprise, telles qu'elles apparaissent dans ses résultats financiers libellés en NIS, même si les dépenses libellées en devises étrangères demeurent inchangées. En outre, la majorité des revenus de l'entreprise est libellée en dollars US. La majeure partie des frais de l'entreprise, y compris les coûts afférents au personnel et certaines dépenses liées au marketing et aux installations, est toutefois supportée en NIS.

L'inflation que connaît Israël, et le fléchissement du dollar US face aux autres devises, ont pour effet de majorer les coûts en dollars des opérations de l'entreprise en Israël, ce qui peut avoir un impact négatif sur les résultats d'exploitation.

En 2008, le NIS (taux annuel moyen) s'est apprécié d'environ 14 % face au dollar US, comparativement à l'année 2007, ce qui a contribué à augmenter les frais d'exploitation de l'entreprise d'environ 10 %.



Du début de l'année 2009 jusqu'au 15 février, le NIS s'est déprécié face au dollar US d'environ 6,5 %. Dans le même temps, l'euro se dépréciait d'environ 12 %. Si la valeur du dollar US continue de se renforcer face au shekel, il deviendra moins coûteux pour l'entreprise de financer ses opérations en Israël. Si l'euro continue de se déprécier par rapport au dollar, les résultats d'exploitation de l'entreprise enregistreront une baisse. Bien que l'entreprise utilise des techniques de *hedging* pour réduire les risques liés aux fluctuations des taux de change, elle peut cependant ne pas être en mesure d'éliminer les effets de ces fluctuations. La variabilité des taux de change pourrait donc avoir un impact important sur les résultats d'exploitation de l'entreprise.

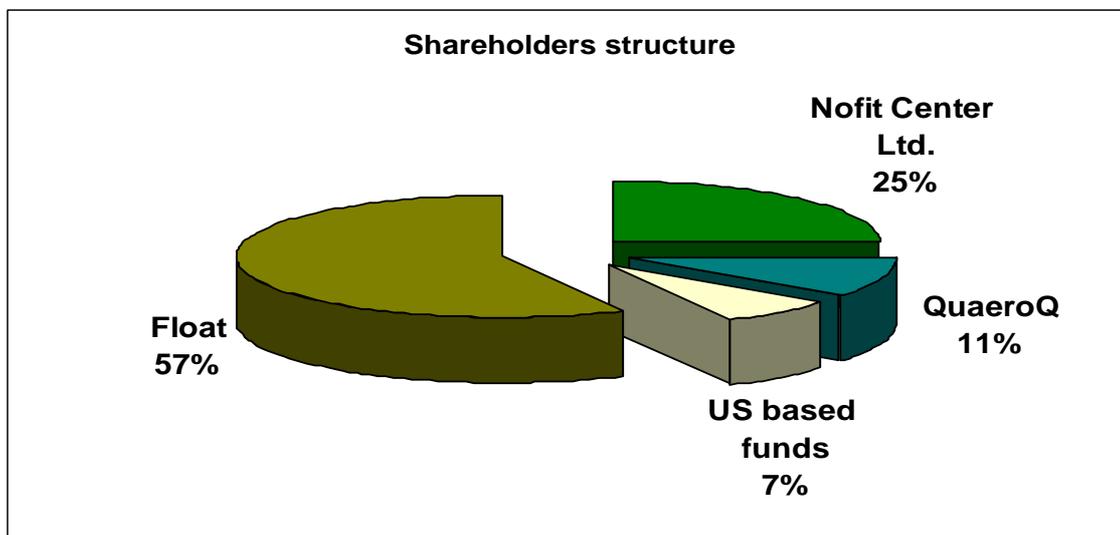
#### ***Opération de buy back (rachat d'actions)***

Au cours des douze mois de l'exercice clos au 31 décembre 2008, l'entreprise a procédé à une opération de rachat d'actions (*buy back*) pour un montant de 0,49 millions de dollars US. Au 31 décembre 2008, le solde des actions acquises par l'entreprise représentait environ 4,7 % de son capital social.

A partir de décembre 2008, l'entreprise a cessé de procéder au rachat de ses actions.

**Actionnaires**

A notre connaissance, la structure du capital de l'entreprise, au 31 décembre 2008, était la suivante : le nombre total d'actions en circulation était de 3 742 808, avec une valeur nominale (« par value ») de 1 NIS par action.



A notre connaissance, la structure du capital de l'entreprise à la date de ce rapport était la suivante : le nombre total d'actions en circulation était de 3 742 808, avec une valeur nominale (« par value ») de 1 NIS par action.

