

GROUPE DMS

Rapport financier semestriel 2011

SOMMAIRE

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE | 3 |
| 1.1 | EVENEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE..... | 3 |
| 1.2 | Résultats consolidés | 3 |
| 1.3 | Evènements postérieurs au 30 juin 2011..... | 4 |
| 1.4 | Facteurs de risques | 4 |
| 2 | COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES | 5 |
| 2.1 | ETATS DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011..... | 5 |
| 2.2 | ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2011 | 6 |
| 2.3 | VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011..... | 7 |
| 2.4 | TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE..... | 8 |
| 2.5 | ANNEXE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES..... | 9 |
| | Déclaration de conformité : | 9 |
| 3 | DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011 | 29 |
| 4 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011 | 30 |

1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1.1 EVENEMENTS IMPORTANTS DU SEMESTRE

- Le chiffre d'affaires consolidé de DMS au 1er semestre 2011 ressort en croissance de + 8% à 8,2 M€, contre 7,6 M€ au 1er semestre 2010.
- Le groupe DMS a continué de recueillir les fruits des accords commerciaux conclus en 2010 avec Carestream Health et T2I Healthcare. Porté par le succès de la nouvelle table de radiologie Platinum, avec 16 tables Platinum installées ou en cours de commandes à ce jour, le groupe poursuit son offensive commerciale en France, mais également à l'international. A ce jour, le carnet de commandes en radiologie pour le marché français est ainsi d'ores et déjà supérieur au chiffre d'affaires réalisé par cette activité sur l'ensemble de l'année 2010 sur ce même marché.
- Le groupe a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2011 la réalisation des travaux de modernisation de son site de Radiologie de Nîmes et bénéficie désormais d'un outil industriel rénové en adéquation avec ses ambitions de développement.
- Comme annoncé, le 2^{ème} trimestre a également été marqué par l'installation d'un logiciel de gestion intégrée (Sage ERP X3) opérationnel depuis la fin du mois de juin. Cet ERP va permettre une gestion globale et simplifiée de la production des différents systèmes d'imagerie et ainsi rationaliser les coûts de production dès le 2nd semestre 2011.
- En 2008, DMS avait assigné en justice un de ses anciens sous-traitants pour obtenir des dommages et intérêts, pour un montant de 1 M€, afin de compenser une cessation d'approvisionnement intervenue en 2006. Suite à l'audience du 2 novembre 2009, le sous-traitant avait été condamné par le tribunal de commerce à verser une indemnité d'environ 244 K€. Le dossier a fait l'objet d'un règlement transactionnel sur le 1^{er} semestre 2011 au profit de DMS pour une indemnité de 241 K€ constatée dans le poste « Autres Produits ».

1.2 RESULTATS CONSOLIDES

Le groupe DMS a enregistré au cours du premier semestre de l'exercice 2011 un chiffre d'affaires de 8 218 K€ contre 7 628 K€ au premier semestre 2010, soit une hausse de 590 K€.

Le résultat opérationnel est une perte de 1 083 K€ contre une perte de 2 383 K€ au 30 juin 2010.

Les charges de personnel sont en légère baisse de 36 K€ par rapport au 30 juin de l'exercice précédent. L'effectif s'établit à 80 salariés contre 93 au 30/06/10.

Les autres charges sont en baisse de 1 452 K€ passant de 3 268 K€ à 1 816 K€ au 30 juin 2011 sous l'effet de l'opération de reprise de produits d'hygiène de 993 K€ sur le 1^{er} semestre 2010 sans impact sur la marge opérationnelle.

Le résultat financier passe d'une perte de 100 K€ au premier semestre 2010 à une perte de 44 K€ au premier semestre 2011 en raison d'une situation de change plus favorable par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Au 30 juin 2011, les déficits reportables s'élevaient à 22 949 K€ générant un impôt différé actif non comptabilisé de 7 649 K€. Compte tenu des déficits reportables, aucun impôt sur les sociétés n'a été comptabilisé.

Le résultat net consolidé, part du groupe, est une perte de 1 155 K€ contre une perte de 2 493 K€ au premier semestre 2010.

Aucune variation de périmètre n'est à constater entre les exercices 2010 et 2011.

1.3 EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2011

Au regard de la performance commerciale à mi-année et compte tenu de sa saisonnalité historique, DMS confirme son objectif annuel d'un chiffre d'affaires supérieur à 20 M€ en 2011, contre 18,2 M€ en 2010, accompagné d'une nette réduction de ses pertes.

1.4 FACTEURS DE RISQUES

Les risques et incertitudes pesant sur l'activité pour les mois à venir demeurent, globalement, conformes à l'analyse présentée au chapitre 4 du Document de Référence 2010.

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

Risque de liquidité :

La société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Le groupe DMS a besoin pour financer son développement du soutien de partenaires financiers. DMS pourrait être défavorablement affecté en cas réduction des capacités de financement par les établissements bancaires.

2 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

2.1 ETATS DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011

| ACTIF | en K€ | Notes | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Variation | |
|---|-------|---------|---------------|---------------|-----------|--------------|
| <i>Actif non courant</i> | | | 6 mois | 12 mois | | |
| Goodwill | | Note 4 | 973 | 973 | - | 0 |
| Immobilisations incorporelles | | Note 4 | 1 096 | 1 155 | - | 59 |
| Immobilisations corporelles | | Note 5 | 881 | 755 | | 126 |
| Impôt différé actif | | Note 21 | - | - | | - |
| Actifs financiers non courants | | Note 6 | 74 | 69 | | 5 |
| Participation des les entreprises associées | | | | | | - |
| Autres actifs non courants | | | | | | - |
| Total de l'actif non courant | | | 3 024 | 2 952 | | 72 |
| <i>Actif courant</i> | | | | | | |
| Stocks | | Note 7 | 4 564 | 6 166 | - | 1 602 |
| Créances clients | | Note 8 | 5 733 | 5 075 | | 658 |
| Autres actifs courants | | Note 9 | 1 597 | 1 819 | - | 222 |
| Trésorerie et équivalence de trésorerie | | Note 10 | 2 445 | 5 620 | - | 3 175 |
| Total de l'actif courant | | | 14 340 | 18 680 | - | 4 340 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | | 17 363 | 21 632 | - | 4 269 |

| PASSIF | en K€ | Notes | 30/06/2011 | 31/12/2010 | Variation | |
|--|-------|---------|---------------|---------------|-----------|--------------|
| <i>Capitaux propres</i> | | | 6 mois | 12 mois | | |
| Capital émis | | Note 23 | 12 429 | 12 376 | | 53 |
| Prime d'émission | | | 8 189 | 8 174 | | 15 |
| Autres réserves | | - | 9 492 | 3 804 | - | 5 688 |
| Résultat de l'exercice | | - | 1 155 | 5 687 | - | 4 532 |
| Capitaux propres part du Groupe | | | 9 971 | 11 059 | - | 1 088 |
| Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | | | 135 | 107 | | 28 |
| Total des capitaux propres | | | 10 106 | 11 166 | - | 1 060 |
| <i>Passif non courant</i> | | | | | | |
| Emprunts à long terme (part >1an) | | Note 12 | 367 | 183 | | 184 |
| Impôts différés passifs | | Note 22 | | | | - |
| Provisions à long terme | | Note 11 | 3 | 3 | | - |
| Total du passif non courant | | | 370 | 186 | | 184 |
| <i>Passif courant</i> | | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | | 4 418 | 6 195 | - | 1 777 |
| Autres créditeurs | | Note 13 | 1 618 | 2 429 | - | 811 |
| Dettes financières (part <1 an) | | Note 12 | 651 | 1 443 | - | 792 |
| Partie courante des emprunts long terme | | Note 12 | 85 | 119 | - | 34 |
| Impôts exigibles | | | | | | - |
| Provisions à court terme | | Note 11 | 114 | 94 | | 20 |
| Total du passif courant | | | 6 886 | 10 280 | - | 3 394 |
| TOTAL DU PASSIF | | | 17 363 | 21 632 | - | 4 269 |

2.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2011

| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE K€ | Notes | 30/06/2011 6 mois | 30/06/2010 6 mois |
|--|---------|----------------------|----------------------|
| Activités maintenues | | | |
| Produit des activités ordinaires | Note 16 | 8 218 | 7 628 |
| Autres produits | Note 17 | 685 | 1288 |
| Variation de stocks de produits finis en cours | | -1 179 | -1 286 |
| Marchandises et matières consommées | | -4 554 | -4 234 |
| Frais de personnel | Note 18 | -2 113 | -2 149 |
| Dotations aux amortissements | Note 5 | -80 | -81 |
| Dotations aux provisions | Note 11 | 101 | 101 |
| Dépréciation immobilisations incorporelles | Note 4 | -346 | -382 |
| Autres charges | Note 19 | -1 816 | -3 268 |
| Résultat opérationnel | | -1 083 | -2 383 |
| Produits financiers | | 22 | 31 |
| Charges financières | | -66 | -131 |
| Résultat financier | Note 20 | -44 | -100 |
| Résultat avant impôt | | -1 127 | -2 483 |
| Résultat de l'exercice relatif aux activités maintenues | | -1 127 | -2 483 |
| Quote part dans résultat net des entités associées | | 0 | 0 |
| Activités abandonnées ou cédées | | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice des activités abandonnées | | | |
| Résultat de l'exercice des activités cédées | | | |
| Impôt sur le résultat | Note 21 | 0 | 0 |
| Résultat net consolidé | | -1 127 | -2 483 |
| Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | 28 | 10 |
| Résultat net consolidé-part du groupe | | -1 155 | -2 493 |
| Résultat par action revenant aux actionnaires (€/action) | | | |
| Résultat de base par action | Note 26 | -0,03 | -0,10 |
| Résultat dilué par action | Note 26 | -0,03 | -0,10 |

| ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | 30/06/2011 6 mois | 30/06/2010 6 mois |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat net | - 1 127 | - 2 483 |
| Écarts de conversion | | |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | | |
| Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente | | |
| Réévaluation des immobilisations | | |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | | |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | | |
| Impôts | | |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - 1 127 | - 2 483 |
| Dont part du groupe | - 1 155 | - 2 493 |
| Dont résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 28 | 10 |

2.3 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

| en K€ - sauf nombre d'actions | Nombre d'actions | Capital social | Prime d'émission | Réserves consolidées | TOTAL PART GROUPE | Intérêts minoritaires | TOTAL CAPITAUX PROPRES |
|---|-------------------|----------------|------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|
| Solde au 1er janvier 2010 | 24 591 624 | 11 981 | 8 174 | - 8 455 | 11 700 | 83 | 11 783 |
| Changement de méthode | | | | | - | | - |
| Correction d'erreur | | | | | - | | - |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | - | | - |
| Opérations sur titres auto détenus | | | | | - | | - |
| Variation de périmètre | | | | - 23 | - 23 | 23 | - |
| Autres | | | | - 5 | - 5 | | 5 |
| Résultat net | | | | - 5 687 | - 5 687 | 1 | - 5 686 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | - 53 | | - 53 | | 53 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | - | | - |
| Dividendes | | | | | - | | - |
| Augmentation de capital | 17 084 109 | 5 073 | 53 | | 5 126 | | 5 126 |
| Réduction de capital | | - 4 678 | | 4 678 | - | | - |
| Solde au 31 décembre 2010 | 41 675 733 | 12 376 | 8 174 | - 9 492 | 11 058 | 107 | 11 165 |
| Solde au 1er janvier 2011 | 41 675 733 | 12 376 | 8 174 | - 9 492 | 11 058 | 107 | 11 165 |
| Changement de méthode | | | | | - | | - |
| Correction d'erreur | | | | | - | | - |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | - | | - |
| Opérations sur titres auto détenus | | | | | - | | - |
| Variation de périmètre | | | | | - | | - |
| Autres | | | | | - | | - |
| Résultat net | | | | - 1 155 | - 1 155 | 28 | - 1 127 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | - | | - |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | - | | - |
| Dividendes | | | | | - | | - |
| Augmentation de capital | 179 082 | 53 | 15 | | 68 | | 68 |
| Réduction de capital | | | | | - | | - |
| Solde au 30 juin 2011 | 41 854 815 | 12 429 | 8 189 | - 10 647 | 9 971 | 135 | 10 106 |

2.4 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Conformément à IAS 7, le tableau de flux de trésorerie doit présenter les flux de trésorerie provenant d'activités opérationnelles, d'investissement et de financement.

| <i>En K€</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|--|----------------|----------------|
| Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | - 1 127 | - 2 483 |
| Elimination des éléments non monétaires : | | |
| . Dotations aux amortissements et provisions a) | 445 | 344 |
| . Variation des impôts différés | - | - |
| . Résultat de cession d'actifs non courants | | |
| . Quote part de subventions d'investissement | - | - |
| . Abandons de créances | | |
| . Coût des avantages accordés (stocks options) | | |
| Marge brute d'autofinancement | - 682 | - 2 139 |
| Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel | - 1 421 | 1 343 |
| Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles (1) | - 2 103 | - 796 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | | |
| Acquisition d'immobilisations et actifs financiers | - 498 | - 447 |
| Cession d'immobilisations et autres actifs non courants | - | - |
| Réduction d'actifs financiers | | 44 |
| Incidence variation de périmètre | - | - |
| Variation des autres actifs non courants | - | - |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement (2) | - 498 | - 403 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | | |
| Versements d'avances conditionnées | - | - |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | - | - |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | - | - |
| Augmentations de capital en numéraire | 68 | 1 |
| Augmentation cession de créance b) | | 696 |
| Nouveaux emprunts et financements | 211 | 106 |
| Remboursements d'emprunts et financements | - 802 | - 33 |
| Remboursement d'avances conditionnées | - 50 | - |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement (3) | - 573 | 770 |
| Variation nette de trésorerie (1) + (2) + (3) | - 3 175 | - 429 |
| Trésorerie d'ouverture c) | 5 620 | 2 122 |
| Trésorerie de clôture c) | 2 445 | 1 693 |

Notes au tableau des flux de trésorerie :

- à l'exclusion des provisions sur actifs circulants assimilées à des charges décaissables
- le groupe ayant recours de façon permanente à la cession de créances professionnelles, celle-ci a été considérée comme une source de financement
- Cf note 10

2.5 ANNEXE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

DECLARATION DE CONFORMITE :

Au 30 juin 2011, les états financiers consolidés du Groupe DMS ont été préparés conformément aux normes internationales établies par l'IASB incluant : les IFRS, IAS (International Accounting Standards), complétées des interprétations formulées par les Comités SIC et IFRIC, approuvées par l'Union Européenne et applicables à cette date. Au 30 juin 2011, le Groupe n'applique aucune norme ou interprétation par anticipation, non approuvée par l'UE.

Les comptes présentent en milliers d'euros (sauf mention contraire) :

- L'état de la situation financière
- L'Etat du résultat global
- Le tableau de variation des capitaux propres
- Le tableau des flux de trésorerie
- L'annexe

Ils sont présentés comparativement avec les comptes consolidés établis au 31 décembre 2010 et au 30 juin 2010.

NOTE 1 Eléments marquants de l'exercice

- Le chiffre d'affaires consolidé de DMS au 1er semestre 2011 ressort en croissance de + 8% à 8,2 M€, contre 7,6 M€ au 1er semestre 2010.
- Le groupe DMS a continué de recueillir les fruits des accords commerciaux conclus en 2010 avec Carestream Health et T2I Healthcare. Porté par le succès de la nouvelle table de radiologie Platinum, avec 11 tables Platinum installées ou en cours de commandes à ce jour, le groupe poursuit son offensive commerciale en France, mais également à l'international. A ce jour, le carnet de commandes en radiologie pour le marché français est ainsi d'ores et déjà supérieur au chiffre d'affaires réalisé par cette activité sur l'ensemble de l'année 2010 sur ce même marché.
- Le groupe a réalisé au cours du 1^{er} semestre 2011 la réalisation des travaux de modernisation de son site de Radiologie de Nîmes et bénéficie désormais d'un outil industriel rénové en adéquation avec ses ambitions de développement.
- Comme annoncé, le 2^{ème} trimestre a également été marqué par l'installation d'un logiciel de gestion intégrée (Sage ERP X3) opérationnel depuis la fin du mois de juin. Cet ERP va permettre une gestion globale et simplifiée de la production des différents systèmes d'imagerie et ainsi rationaliser les coûts de production dès le 2nd semestre 2011.
- En 2008, DMS avait assigné en justice un de ses anciens sous-traitants pour obtenir des dommages et intérêts, pour un montant de 1 M€, afin de compenser une cessation d'approvisionnement intervenue en 2006. Suite à l'audience du 2 novembre 2009, le sous-traitant avait été condamné par le tribunal de commerce à verser une indemnité d'environ 244 K€. Le dossier a fait l'objet d'un règlement transactionnel sur le 1^{er} semestre 2011 au profit de DMS pour une indemnité de 241 K€ constatée dans le poste « Autres Produits ».
- Le Conseil d'Administration du 28 avril 2011 a constaté l'augmentation de capital social de 53 K€ (68 K€ incluant prime d'émission) sur le premier semestre 2011 suite à l'émission de BSA ; Cf note 23

Autres éléments :

- Le litige d'impôt sur les sociétés et de contributions additionnelles concernant l'exercice 1999 perdue, compte tenu du rejet en 2008 de la demande de décharge d'impôt par le tribunal administratif de Montpellier, DMS ayant fait appel de cette décision. Le litige porte sur des impositions à hauteur de 598 K€ (hors pénalités et majorations liées au retard de paiement), pour lesquelles 200 K€ ont été comptabilisés en charge lors de l'exercice 2008. A ce jour, la position de DMS demeure inchangée et le groupe estime toujours extrêmement probable d'obtenir gain de cause. DMS est toujours dans l'attente d'une décision de justice.

Evénements postérieurs à la clôture, activité de l'exercice et perspectives

Au regard de la performance commerciale à mi-année et compte tenu de sa saisonnalité historique, DMS confirme son objectif annuel d'un chiffre d'affaires supérieur à 20 M€ en 2011, contre 18,2 M€ en 2010, accompagné d'une nette réduction de ses pertes.

Activités du Groupe

Le groupe DMS conçoit, produit et commercialise des appareils d'imagerie médicale qui interviennent sur deux marchés : celui de la Radiologie et celui du diagnostic de l'ostéoporose (Ostéodensitométrie), ce qui constitue ses 2 pôles d'activités.

Principes généraux et normes comptables

Les comptes consolidés du Groupe sont établis en application des règles d'évaluation, de comptabilisation et de présentation des **normes comptables internationales IFRS** telles qu'adoptées au 30 juin 2011 dans l'Union Européenne.

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2011 sont conformes à la norme IAS 34 – informations financières intermédiaires.

Evolutions des règles et méthodes comptables au cours de l'exercice 2011

La devise fonctionnelle et de présentation du Groupe est l'Euro. Les chiffres sont exprimés en milliers d'Euros sauf mention contraire.

L'impôt estimé est calculé à partir d'une estimation du taux d'impôt probable à la clôture annuelle (33,33%).

Normes et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011

Les nouvelles normes et amendements aux normes existantes, entrant en vigueur au 1er janvier 2011 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes ont été appliquées. Il s'agit des normes et amendements suivants.

Au 30 juin 2011, le Groupe DMS a appliqué les normes, interprétations, principes et méthodes comptables existant dans les états financiers de l'exercice 2010, sauf nouvelles obligations IFRS applicables au 1^{er} janvier 2011 (Voir ci-après.) ; de ce fait, l'ensemble des principes et méthodes comptables du Groupe ne sont pas repris de manière détaillée en Note 2 de l'Annexe ; les états financiers consolidés à cette date doivent être examinés conjointement avec ceux établis au 31/12/2010.

Les nouvelles normes et amendements aux normes existantes, entrant en vigueur au 1er janvier 2011 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes sont sans impact sur les états financiers du groupe.

Normes et interprétations d'application obligatoire à compter de 2011 en Europe :

| Norme / Interprétation | Date d'application prévue par l'IASB (exercices ouverts à compter du) | Date d'application UE (exercices ouverts à compter du) |
|--|--|---|
| IAS 32 – Classement des émissions de droits | 1/02/2010 | 1/02/2010 |
| IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres | 1/07/2010 | 1/07/2010 |
| IAS 24 – Parties liées | 1/01/2011 | 1/01/2011 |
| IFRIC 14 – Paiement d'avance d'exigences de financement minimal | 1/01/2011 | 1/01/2011 |
| Améliorations 2010 | | |
| Amendements IFRS 3 – regroupements d'entreprise | 1/07/2010 | 1/07/2010 |
| Améliorations IFRS 7 – instruments financiers – informations à fournir | 1/01/2011 | 1/01/2011 |
| Amendement IAS 1 – présentation des états financiers | 1/01/2011 | 1/01/2011 |
| Amendement IFRIC 13 – programmes de fidélisation de la clientèle | 1/01/2011 | 1/01/2011 |
| Amendement IAS 34 – information financière intermédiaire | 1/01/2011 | 1/01/2011 |

Au 30 juin 2011, le Groupe n'applique pas de normes, amendements et interprétations par anticipation. Ces normes, amendements et interprétations n'auraient pas eu d'impact sur les états financiers au 30 juin 2011 du groupe.

Continuité d'exploitation

Face aux difficultés de trésorerie engendrées par la crise économique et ayant impacté le niveau d'activité et de résultats (baisse d'activité et resserrement des marges commerciales), la Direction avait mis en œuvre un certain nombre de mesures destinées à assurer la poursuite de l'activité :

- Le lancement commercial en 2010 de produits nouveaux tels le Stratos DR et la table Platinum qui doivent permettre au Groupe DMS d'asseoir le développement de l'activité à compter de 2011 et sa part de marché,
- La mise en œuvre de partenariats commerciaux de distribution avec T2I Healthcare et Carestream Health afin de soutenir les perspectives commerciales,
- Le plan de réduction de coûts engagé en fin d'année 2009 ; les effets sont visibles sur le 1^{er} semestre 2011 avec notamment une réduction des charges de personnel et la diminution des frais de structure du Groupe (déménagement),
- Un renforcement des fonds propres et de la trésorerie afin d'accompagner le développement du Groupe.

Au 30/06/2011 nous nous sommes assurés, au travers de nos plans de trésorerie que les mesures prises ont bien été mise en œuvre et que le groupe disposait d'un niveau de liquidité correct.

De plus, l'augmentation de capital social de 53 K€ qui s'est déroulée au cours du 1^{er} semestre 2011 a participé à son renforcement.

Dans ce contexte, le principe de continuité d'exploitation a été retenu pour l'établissement des comptes.

Trésorerie et équivalent

La ligne « Trésorerie et équivalents » inclut les liquidités ainsi que les placements monétaires immédiatement disponibles dont la valeur n'est pas soumise à l'évolution des cours de bourse. Les placements monétaires sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture, les variations de valeur étant enregistrées en « produits de trésorerie ». La trésorerie nette retenue pour le tableau des flux financiers n'inclut pas les découverts bancaires et les lignes de trésorerie court terme.

Autres produits et charges opérationnelles

Les autres « produits et charges opérationnels » sont constitués des produits et charges qui sont inhabituels, anormaux et peu fréquents, de montant particulièrement significatif que le groupe présente de manière distincte pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers requiert l'utilisation d'estimations. Les estimations et hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêt des comptes, portent en particulier sur les provisions pour dépréciation des stocks, pour créances clients, pour retraites, la durée du cycle de vie des produits, les risques fiscaux, les litiges, la valorisation des écarts d'acquisition, la valorisation des actifs incorporels et leur durée de vie estimée. Les montants définitifs pourraient différer de ces estimations.

Les hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes qui peuvent se révéler dans le futur, différentes de la réalité.

Principes comptables et principes de consolidation

Méthodes de consolidation :

L'ensemble des sociétés du groupe incluses dans le périmètre de consolidation étant actuellement contrôlées de manière exclusive directement ou indirectement par la société mère, ces filiales sont consolidées par intégration globale.

Information sectorielle :

L'information sectorielle du Groupe, depuis l'application d'IFRS 8 au 1^{er} janvier 2009, est présentée selon les données de gestion fournies en interne à la Direction pour le pilotage des activités, la prise de décision et l'analyse de la performance des activités. Les informations de gestion fournies à la Direction sont établies conformément aux normes IFRS utilisées par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

Le groupe est organisé autour de deux métiers :

- la radiologie
- l'osteodensitométrie

Radiologie : systèmes qui utilisent l'imagerie pour faire du diagnostic

Osteodensitométrie : systèmes de diagnostic de l'ostéoporose

Elimination des transactions intragroupes :

Tous les soldes et transactions intra-groupe, y compris les résultats internes provenant de transactions intragroupes, sont totalement éliminés.

Dépréciation d'actifs :

Les valeurs comptables des actifs (à durée de vie déterminée ou indéterminée), autres que les stocks, les actifs d'impôts différés, les actifs relatifs aux avantages du personnel et les actifs financiers compris dans le champ d'IAS 32, sont revus à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur. En cas d'identification de perte de valeur, la valeur recouvrable de l'actif fait l'objet d'une estimation.

Conformément à IAS 36, une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient excède sa valeur recouvrable.

Valeur recouvrable

La valeur recouvrable d'un actif isolé, c'est-à-dire qui ne génère pas d'entrées de trésorerie indépendantes de celles d'autres actifs, est déterminée pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est basée sur l'actualisation de flux de trésorerie futurs en fonction d'un taux de croissance avant impôts reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques. Les flux de trésorerie liés à des valeurs recouvrables à court terme ne sont pas actualisés.

Pertes de valeur

Les pertes de valeur minorent le résultat de l'exercice, au cours duquel elles sont constatées. Les pertes de valeur comptabilisées les années précédentes sont reprises, lorsque l'on constate un changement dans les estimations utilisées.

La valeur comptable d'un actif augmentée d'une reprise de perte de valeur n'excède jamais la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette d'amortissement ou de dépréciation) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des années précédentes.

Une perte de valeur comptabilisée pour un goodwill est considérée comme définitive.

Goodwill

A la date d'acquisition le goodwill est évalué à son coût qui représente l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs et passifs.

Après la date d'acquisition le goodwill est évalué à son coût diminué du cumul des pertes de valeur éventuelles. La dépréciation éventuelle d'un goodwill est déterminée par rapport à la valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie à laquelle le goodwill a été affecté.

Le goodwill (973 K€) est composé exclusivement de l'UGT APELEM.

L'évaluation de la valeur recouvrable de l'UGT APELEM est réalisée par l'application de différentes méthodes principalement : **L'actualisation des flux de trésorerie (méthode dite du « DCF » ou « Discounted Cash Flow »).**

La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie se fonde :

- Sur des prévisions de flux de trésorerie établies pendant la durée du plan à moyen terme (à 5 ans). Elles sont liées aux conditions d'exploitation prenant notamment en compte les mesures de restructuration engagées depuis fin 2009 et les perspectives de marchés. Ces hypothèses laissent entrevoir un retour à la rentabilité progressif avec un premier cash flow positif en 2012.
- Sur une valeur terminale pour la période au-delà des prévisions à moyen terme, déterminée par l'application du taux de croissance à long terme (1%) au « Flux de trésorerie libre » normatif de la dernière année des prévisions,
- Sur une variante de calcul de la valeur terminale par application d'un multiple de Valeur d'Entreprise sur chiffre d'affaires qui se justifie par l'existence de valeurs de marché de sociétés cotées comparables. Le multiple retenu de 1,40

des ventes réalisées correspond au multiple le plus faible de l'échantillon auquel a été appliquée une décote de 30% liée à la taille et à la rentabilité négative actuelle.

- Un taux d'actualisation correspondant à l'UGT en fonction du risque métier. Au 30 juin 2011, le taux d'actualisation a été évalué à 12,8%.

Le Groupe DMS estime, sur la base d'évènements raisonnablement prévisibles à ce jour, qu'il n'y a pas lieu de constater de perte de valeur sur le montant de goodwill présenté au bilan, et que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés décrites ci-avant n'entraîneraient pas une insuffisance de la valeur recouvrable par rapport à la valeur comptable.

Frais de Recherche et développement

Les coûts de recherche sont comptabilisés en charges. Les dépenses de développement sont comptabilisées en immobilisations incorporelles lorsqu'elles portent sur des projets identifiables et que ces projets présentent une faisabilité technique et des perspectives commerciales.

Les frais de développement immobilisés sont à la fois des frais engagés en interne, coûts de personnel, et des frais externes (sous-traitance à des laboratoires...). Les frais de recherche et développement sont amortis sur leur durée d'utilité qui est dans la plupart des cas estimée à 3 ans. En cas d'indice de perte de valeur du projet identifié les frais de Recherche et développement peuvent faire l'objet d'une dépréciation complémentaire. Les frais de recherche et développement peuvent être sortis lorsque plus aucun avantage économique futur n'est attendu.

Regroupement d'entreprises et reconnaissance des écarts d'acquisition :

La norme IFRS 3, Regroupements d'entreprises, prévoit en principe un retraitement rétrospectif de toutes les acquisitions de sociétés (business combinations) antérieures à la date de transition. Pour des raisons pratiques, le Groupe DMS a utilisé l'option offerte par la norme IFRS 1, Première adoption des normes IFRS, de ne pas appliquer le retraitement rétrospectif aux acquisitions antérieures à la date de transition. Cela concerne l'écart d'acquisition de la filiale APELEM.

Ainsi, pour cette société acquise, le montant de l'écart de première consolidation selon les normes IFRS le jour de l'acquisition de la société par DMS est le même que celui qui avait été calculé dans les principes comptables français.

Les écarts d'acquisition sont comptabilisés à leur coût initial diminué, le cas échéant, du cumul des pertes de valeurs, conformément à IFRS 3 et IAS 36.

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de dépréciation réalisés annuellement ou dès lors que des évènements indiquent une perte de valeur potentielle.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition diminué du cumul d'amortissements et du cumul des pertes de valeur. Les immobilisations corporelles n'ont pas fait l'objet de réévaluation en juste valeur.

L'amortissement est calculé selon les méthodes linéaire ou dégressif sur la durée d'utilité de l'actif soit :

- | | |
|--|-------------|
| • Constructions | 10 à 33 ans |
| • Matériel et outillage industriel | 3 ans |
| • Agencements, aménagements, installations | 7 à 10 ans |
| • Matériel de transport | 1 à 4 ans |
| • Matériel de bureau et informatique | 4 à 10 ans |
| • Mobilier | 10 ans |

En ce qui concerne l'immeuble d'APELEM, construit avec un bail à construction, la durée d'utilité des composants amortissables sur une durée supérieure à la durée du bail a été réduite à la durée du bail, soit 30 ans. Le bail à construction a été analysé, conformément à la norme IAS 17.4, en une location simple pour la partie afférente au terrain, le transfert de propriété n'étant pas prévu au contrat.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût complet ou de la valeur nette de réalisation.

Le coût des stocks de marchandises et des approvisionnements comprend en sus du prix d'achat les frais accessoires. La valeur nette de réalisation est estimée par rapport au prix de vente estimé diminué éventuellement des coûts estimés restant à réaliser pour l'achèvement des matériels.

Le coût des stocks de produits finis comprend les coûts directs d'acquisition et les autres coûts directs tels que la main d'œuvre directe, les frais de transport et de douanes ainsi qu'une quote-part de frais généraux imputables à ces actifs. Les coûts

d'emprunts attribuables à l'activité de production sont non significatifs compte tenu de la faible durée du processus de production.

Créances clients

Les créances clients sont valorisées suivant leurs valeurs nominales diminuées éventuellement des dépréciations des montants non recouvrables.

Avantages du personnel

Départ en retraite :

Il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi au niveau du groupe. Seules les indemnités de départ en retraite font l'objet d'une évaluation. Le groupe a souscrit un contrat d'assurance financier. Selon IAS 19, ce contrat est assimilable à un régime à prestation définies et les fonds investis constituent des actifs du régime. Parallèlement, la provision pour engagement de retraite a été simulée, selon la méthode actuarielle dite des unités de crédits projetés. Les calculs intègrent les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection de salaires futurs. L'hypothèse de provisionnement correspond à un départ à l'initiative du salarié à l'âge de 65 ans.

Stocks options :

Les instruments financiers que DMS attribue entrent dans le champ de la norme comptable IFRS 2. L'application de cette norme n'est pas rétrospective et ne concerne donc pas les plans émis avant le 1er janvier 2004.

Pour ces transactions, la juste valeur des services reçus en contrepartie de l'attribution de ces options est évaluée de manière définitive par référence à la juste valeur des options à la date d'attribution.

Il n'existe au 30 juin 2011 plus aucune stock option en circulation et ce depuis 2009.

Chiffre d'affaires

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au groupe et que ces produits peuvent être évalués de façon fiable. De même ces produits sont comptabilisés lorsque le contrôle effectif des biens incombe au propriétaire.

Impôts sur les sociétés et impôts différés

Les impôts différés sont calculés et pris en compte pour chaque entité fiscale, pour les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs comptabilisés et leur base fiscale correspondante ainsi que sur les déficits fiscaux selon la méthode du report variable. La base fiscale dépend des règles fiscales en vigueur dans chacun des pays concernés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôts dont l'application est attendue pour l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Les actifs et passifs sont compensés par entité fiscale.

Les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés que lorsqu'il apparaît probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

Les actifs d'impôts ne sont pas comptabilisés sur des sociétés ayant réalisé des pertes fiscales sur les derniers exercices. En effet, la probabilité de recouvrement a été estimée comme insuffisante.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôt ne sont pas actualisés.

NOTE 3 Périimètre de consolidation

Les comptes consolidés du Groupe DMS au 30 juin 2011 intègrent les comptes des sociétés suivantes. Toutes les sociétés consolidées le sont par **intégration globale**.

| Société | Forme juridique | Ville | N° SIREN | Qualité | Taux de détention par la société-mère | |
|----------------|-----------------|-----------------------|-------------|--------------|---------------------------------------|------------|
| | | | | | Direct | Indirect |
| DMS | S.A. | Montpellier (Mauguio) | 389 873 142 | Société-mère | N/A | N/A |
| APELEM | S.A.S | Nîmes | 319 996 146 | Filiale | 100,00% | - |
| MEDILINK | E.U.R.L | Montpellier (Mauguio) | 389 288 044 | Filiale | 100,00% | - |
| APELEM Espagne | S.A. | Barcelona | | Filiale | 0% | 51,00% (1) |

(1) APELEM Espagne est détenue à 51% par APELEM S.A (France), le groupe détient donc un pourcentage d'intérêt de 51.00% dans APELEM Espagne.

Conformément aux normes IAS 27 (Etats financiers consolidés et individuels) et IAS 31 (Participations dans des co-entreprises), les filiales présentées ci-avant sont considérées sous contrôle de la société mère et consolidées à ce titre.

Entreprises exclues du périmètre de consolidation

La seule entreprise exclue du périmètre est la société Russe « SPECTRAP » détenue à 33% par APELEM. La dimension de cette société et le pourcentage de détention ont un impact négligeable pour le groupe alors même qu'il existe des difficultés à obtenir des informations financières fiables dans un délai raisonnable eu égard aux délais de publication du Groupe.

NOTE 4 Immobilisations incorporelles et goodwill

Les immobilisations incorporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

| Valeurs brutes (K€) | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Coûts | Dépréciation | Net | Coûts | Dépréciation | Net |
| Concessions, brevets, licences | 408 | 402 | 6 | 407 | 399 | 8 |
| Frais de R&D | 2 985 | 2 001 | 984 | 2 896 | 1 800 | 1 096 |
| Goodwill | 3 774 | 2 801 | 973 | 3 774 | 2 801 | 973 |
| Autres actifs incorporels | 106 | 0 | 106 | 51 | 0 | 51 |
| TOTAL | 7 273 | 5 204 | 2 069 | 7 128 | 5 000 | 2 158 |

La variation des immobilisations incorporelles brutes est la suivante :

| Valeurs brutes (K€) | Solde d'ouverture | Acquisition | Diminution | Virement de poste | Clôture |
|--------------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------------|--------------|
| Concessions, brevets, licences | 407 | 1 | | | 408 |
| Frais de R&D | 2 896 | 231 | -142 | | 2 985 |
| Goodwill | 3 774 | | | | 3 774 |
| Autres actifs incorporels | 51 | 55 | | | 106 |
| TOTAL | 7 128 | 287 | -142 | 0 | 7 273 |

Certains postes de frais de développement ne respectant plus les caractères d'activation et donc ne répondant plus à la définition d'un actif incorporel, le Groupe DMS a procédé à la sortie de coûts de développement pour un montant brut total de 0.1 M€ ; l'impact est nul en valeur nette comptable.

La variation des amortissements et dépréciations est la suivante :

| Amortissements & Dépréciation (K€) | Solde d'ouverture | Dotations | Perte de valeur | Reprise | Clôture |
|------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|-------------|--------------|
| Concessions, brevets, licences | 399 | 3 | | | 402 |
| Frais de R&D | 1 800 | 343 | | -142 | 2 001 |
| Goodwill | 2 801 | | | | 2 801 |
| Autres actifs incorporels | 0 | | | | 0 |
| TOTAL | 5 000 | 346 | 0 | -142 | 5 204 |

Le goodwill est constitué exclusivement de l'écart d'acquisition de la filiale APELEM. Ce goodwill a fait l'objet de dépréciations successives pour perte de valeur :

- au titre de l'exercice 2005 d'un montant de 2.300 K€
- au titre de l'exercice 2009 d'un montant de 500 K€, ramenant sa valeur nette à 973 K€.

Le goodwill est affecté aux unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiées selon les entités juridiques opérationnelles auxquelles il se rapporte. Le montant recouvrable d'une unité génératrice de trésorerie est déterminé sur la base de calculs de la valeur d'utilité.

L'UGT APELEM a été valorisée par la méthode de valorisation du DCF et par confirmation d'un multiple du chiffre d'affaires (valeurs de marchés).

Les estimations de flux futurs de trésorerie actualisés calculés sur ces sociétés ont pris en compte un taux d'actualisation de 12,80 % et un taux de croissance à l'infini de 1%. Le coefficient de multiple des ventes retenu est de 1,40.

Les évaluations ainsi effectuées au 30 juin 2011 n'ont pas conduit à constater des dépréciations sur le goodwill.

Le tableau ci-dessous présente la sensibilité des mesures d'excédents de valeurs recouvrables par rapport aux valeurs comptables, en fonction de la variation des taux d'actualisation, de croissance et de coefficient de multiple :

| Impact en % excédent de la valeur recouvrable par rapport à la valeur comptable | Taux d'actualisation | | Taux de croissance du Flux de trésorerie libre normatif | | Coefficient vente | |
|---|----------------------|-------------|---|-----------|-------------------|-------------|
| | - 1% | + 1% | - 0,50% | + 0,50% | - 25% coeff | + 25% coeff |
| Variation hypothèses | | | | | | |
| Variation en % de l'excédent | 21% | -19% | -3% | 3% | -49% | 49% |

Les frais de R&D se ventilent comme suit par activité :

| Frais de R&D (K€) | Ostéo / Dopplers | Radiologie | Total |
|-------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Brut Ouverture | 977 | 1 919 | 2 896 |
| Acquisition | 49 | 181 | 230 |
| Diminution | | 142 | 142 |
| Brut clôture | 1 026 | 1 958 | 2 984 |
| Amortissements ouverture | 676 | 1124 | 1 800 |
| Dotation | 114 | 229 | 343 |
| Reprise | | 142 | 142 |
| Amortissement clôture | 790 | 1 211 | 2 001 |
| TOTAL FRAIS DE R&D | 236 | 747 | 983 |

NOTE 5 Immobilisations Corporelles

Les immobilisations corporelles brutes et leurs amortissements se décomposent comme suit :

| Valeurs brutes (K€) | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| | Coûts | Dépréciation | Net | Coûts | Dépréciation | Net |
| Terrains | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructions | 1 013 | 737 | 276 | 1 013 | 721 | 292 |
| Matériel et outillage | 644 | 294 | 350 | 606 | 247 | 359 |
| Agencements et autres | 668 | 412 | 256 | 509 | 405 | 104 |
| TOTAL ACTIFS CORPORELS | 2 325 | 1 443 | 882 | 2 128 | 1 373 | 755 |

La variation des immobilisations corporelles brutes est la suivante :

| Valeurs brutes (K€) | Solde d'ouverture | Acquisition | Diminution | Virement de poste | Clôture |
|------------------------|----------------------|-------------|------------|----------------------|--------------|
| Terrains | 0 | | | | 0 |
| Constructions | 1 013 | | | | 1 013 |
| Matériel et outillage | 606 | 38 | | | 644 |
| Agencements et autres | 509 | 168 | -9 | | 668 |
| TOTAL | 2 128 | 206 | -9 | 0 | 2 325 |

La variation des amortissements et dépréciation est la suivante :

| Amortissements & Dépréciation (K€) | Solde d'ouverture | Dotations | Perte de valeur | Sortie | Clôture |
|---------------------------------------|----------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------|
| Terrains | 0 | | | | 0 |
| Constructions (1) | 721 | 16 | | | 737 |
| Matériel et outillage | 247 | 47 | | | 294 |
| Agencements et autres | 405 | 16 | | -9 | 412 |
| TOTAL | 1 373 | 79 | 0 | -9 | 1 443 |

- (1) Bail à construction d'une durée de 30 ans (fin 30 avril 2020) : à l'expiration du bail par arrivée du terme ou par résiliation amiable ou judiciaire, toutes les constructions édifiées par le preneur comme toutes améliorations, deviendront de plein droit la propriété du bailleur.

NOTE 6 Actifs financiers non courants

Actifs financiers :

| Actifs financiers (K€) | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Titres de participation | 31 | 31 |
| Autes (dont dépôts et cautionnement) | 43 | 38 |
| TOTAL | 74 | 69 |

Les titres de participation (31KE) ne sont pas consolidés et concernent la société SPECTRAP, détenue à 33 %, en Russie. La non consolidation provient des difficultés de la société à diffuser au groupe des informations fiables dans un délai raisonnable. La valorisation de cette participation (31KE) n'a pas été réajustée car elle est non significative pour le groupe.

Participations dans les entreprises associées :

Néant, aucune participation n'est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

NOTE 7 Stocks

Les méthodes d'évaluation des stocks sont décrites dans la note de l'annexe relative aux principes comptables et se décomposent comme suit :

| Valeurs brutes (K€) | 30/06/2011 | | | 31/12/2010 | | | variation N/N-1 net |
|--|-----------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|---------------------------|
| | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | |
| Matières premières, approvisionnements | 5 033 | 1 145 | 3 889 | 5 527 | 1 171 | 4 356 | -468 |
| En cours de production | 253 | 10 | 244 | 499 | 10 | 489 | -246 |
| Produits finis | 308 | 249 | 59 | 1 242 | 248 | 993 | -934 |
| Marchandises | 440 | 67 | 373 | 484 | 156 | 328 | 45 |
| TOTAL | 6 034 | 1 471 | 4 564 | 7 751 | 1 585 | 6 167 | -1 603 |

La diminution notable du stock en valeur nette comptable par rapport à 2010 de près de 1,6 M€ s'explique par la dynamique commerciale et la bonne gestion des besoins stocks avec une meilleure rotation dans les délais de production.

L'évaluation des dépréciations sur stocks a été effectuée à partir du risque commercial pesant sur les stocks eu égard au caractère technique (risque d'obsolescence), à la gamme de produit et à la politique commerciale développée par le Groupe.

NOTE 8 Créances clients

Le poste client se décompose comme suit :

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Créances clients | 5 694 | 5 037 | 657 |
| Clients douteux | 1 394 | 1 401 | -7 |
| Factures à établir | 18 | 16 | 2 |
| Provisions pour dépréciation | -1372 | -1379 | 7 |
| TOTAL | 5 733 | 5 075 | 658 |

Le montant des créances échues et non provisionnées s'élève à 1255 KE au 30 juin 2011

NOTE 9 Autres actifs courants

Ils se décomposent comme suit :

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Fournisseurs débiteurs et acomptes | 45 | 107 | -62 |
| Personnel | 3 | 6 | -3 |
| Impôt sur les bénéfices | 869 | 727 | 142 |
| Impôts et taxes | 465 | 809 | -344 |
| Autres créances | 16 | 64 | -48 |
| Charges constatées d'avance | 199 | 106 | 93 |
| TOTAL | 1 597 | 1 819 | -222 |

Le poste créances d'impôt sur les sociétés inclut 869K€ de crédits d'impôt recherche calculés sur les sociétés DMS et APELEM.

NOTE 10 Trésorerie

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|---------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | 949 | 2 144 | -1 195 |
| Disponibilités | 1 496 | 3 476 | -1 980 |
| TOTAL | 2 445 | 5 620 | -3 175 |

NOTE 11 Variation des dotations aux provisions

Bilan

| K€ | 31/12/2010 | Augmentations | Diminution | 30/06/2011 |
|--|------------|---------------|------------|------------|
| Provision pour litiges | 94 | 20 | | 114 |
| Provision pour risque couverture de change | 0 | | | 0 |
| Provision pour restructuration | 0 | | | 0 |
| <i>Sous total provisions court terme</i> | 94 | 20 | 0 | 114 |
| Indemnités de retraite (long terme) | 3 | 0 | 0 | 3 |
| <i>Sous total provisions long terme</i> | 3 | 0 | 0 | 3 |
| TOTAL | 97 | 20 | 0 | 117 |

La dotation pour litige sur le 1^{er} semestre 2011 concerne un litige prud'homal.

Dotations aux provisions (compte de résultat)

| K€ | 30/06/2011 |
|---|-------------|
| Augmentation des provisions | 20 |
| Diminution des provisions | 0 |
| Variation des dépréciations de stocks | -114 |
| Variation des dépréciations de créances clients | -7 |
| TOTAL | -101 |

NOTE 12 Passifs financiers

Avances conditionnées :

Les avances conditionnées d'un montant global de 341K€, sont constituées d'avances sans intérêts consenties par l'ANVAR pour aider à la recherche et à la mise au point de nouveaux produits et d'avances de la COFACE dans le cadre d'une assurance prospection commerciale.

Ventilation des dettes financières

| Dettes financières à long terme (>1 an) (K€) | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|--|------------|------------|------------|
| Avances conditionnées (part >1 an) | 291 | 183 | 108 |
| Emprunts (part >1 an) | 77 | 0 | 77 |
| Emprunts (part >5 ans) | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 367 | 183 | 184 |

| Dettes financières à moins d'un an (K€) | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|---|------------|--------------|-------------|
| Avances conditionnées | 50 | 100 | -50 |
| Emprunt (part <1 an) | 35 | 19 | 16 |
| <i>Sous total</i> | 85 | 119 | -34 |
| Banques créditrices | 0 | 0 | 0 |
| Mobilisations de créances | 651 | 1443 | -792 |
| <i>Sous total</i> | 651 | 1443 | -792 |
| TOTAL | 736 | 1 562 | -826 |

| Total des dettes financières (K€) | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Avances conditionnées | 341 | 283 | 58 |
| Emprunts bancaires | 112 | 19 | 93 |
| Banques créditrices | 0 | 0 | 0 |
| Mobilisations de créances | 651 | 1 443 | -792 |
| TOTAL | 1 104 | 1 745 | -641 |

NOTE 13 Autres dettes

Le poste est ventilé ainsi :

| Autres créditeurs K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Avances reçues | 168 | 303 | -135 |
| Personnel | 295 | 300 | -5 |
| Organismes sociaux | 319 | 393 | -74 |
| Etats, TVA | 244 | 295 | -51 |
| Autres dettes fiscales et sociales | 298 | 229 | 69 |
| Autres dettes | 292 | 286 | 6 |
| Produits constatés d'avance | 4 | 623 | -619 |
| TOTAL | 1 618 | 2 429 | -811 |

La diminution du poste de produits constatés d'avance de 0,6 M€ s'explique par des ventes de matériel de radiologie fin 2010 dont le transfert de propriété n'a été réalisé que début 2011.

NOTE 14 Engagements de retraite

Les engagements de retraite provisionnés au bilan sont relatifs à la part de l'engagement non couverte par le contrat d'assurance souscrit (cf. Note sur les principes comptables).

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Provision au 31/12/2010 | 3 K€ |
| <u>Provision au 30/06/2011</u> | <u>3 K€</u> |
| Variation | 0 K€ |

DMS utilise comme taux d'actualisation le taux IBOXX, soit 5.47% au 30/06/2011.

NOTE 15 Autres engagements hors bilan

Le poste est ventilé ainsi :

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 | variation |
|----------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Privilège Trésor | 0 | 0 | 0 |
| Cautions et garanties | 6 410 | 6 410 | 0 |
| Nantissements | 0 | 0 | 0 |
| Retour à meilleure fortune | 710 | 710 | 0 |
| TOTAL | 7 120 | 7 120 | 0 |

Les « cautions et garanties » (6 410 K€) correspondent à des cautions données par DMS aux établissements bancaires en appui des lignes de découvert et de mobilisations données par les banques.

Les engagements donnés sur retour à meilleure fortune (710 K€) concernent l'abandon de créance Anvar du 23 décembre 2003 avec clause de retour limitée à 9 ans

Litiges :

Plusieurs contentieux fiscaux concernant deux sociétés du groupe, déjà présentés dans l'annexe de l'exercice précédent, font toujours l'objet d'un recours en appel. La position de DMS demeure inchangée et le groupe estime toujours extrêmement probable d'obtenir gain de cause. Ces litiges portent sur l'impôt sur les sociétés, à hauteur de 598 K€ en principal (hors majorations et pénalités liées au retard de paiement) et pour un montant estimé en 2008 de l'ordre de 140 K€ en intérêts.

Seuls 200 K€ ont été comptabilisés en charge lors de l'exercice précédent :

- 100 K€ ont été décaissés en 2008

- 100 K€ ont été réglés en 2009 en grande partie par l'imputation de plusieurs crédits d'impôt

Au terme des voix de recours, soit le groupe sera condamné et devra verser la somme de 598 K€ en principal éventuellement augmentée des intérêts de retard, soit le groupe obtiendra gain de cause et recevra le remboursement des 200 K€ déjà comptabilisés

D'autre part, suite à un premier jugement favorable intervenu en novembre 2009, le groupe a obtenu d'un fournisseur allemand une indemnité transactionnelle de 241 K€ afin de couvrir les dommages et intérêts en réparation d'un préjudice pour défaut de livraison intervenu en 2006.

NOTE 16 Produits des activités ordinaires

Le poste est ventilé ainsi :

| <i>Produits des activités ordinaires (K€)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | variation N/N-1 |
|---|--------------|--------------|--------------------|
| Vente de marchandises | 0 | 175 | -175 |
| Biens et services vendus | 8 218 | 7 453 | 765 |
| TOTAL | 8 218 | 7 628 | 590 |

NOTE 17 Autres produits opérationnels

Le poste est ventilé ainsi :

| <i>Autres produits (K€)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | variation N/N-1 |
|--|------------|--------------|--------------------|
| Subvention d'exploitation | 6 | 98 | -92 |
| Production immobilisée | 164 | 195 | -31 |
| Renégociation de la dette financière d'avances remboursables | | | 0 |
| Crédits d'impôts | 144 | | 144 |
| Autres | 371 | 995 | -624 |
| TOTAL | 685 | 1 288 | -603 |

Le poste « Autres produits opérationnels » inclut notamment 144 K€ de crédit d'impôt recherche 2011.

La diminution significative des « Autres produits » provient principalement de l'enregistrement d'un montant de 993 K€ au 30 juin 2010 sur la revente de produits invendus dans le cadre de l'accord dénoncé de distribution sur produits d'hygiène.

NOTE 18 Frais de personnel

Le poste est ventilé ainsi :

| <i>Frais de personnel (K€)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | variation N/N-1 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------------|
| Salaires | 1 483 | 1 525 | -42 |
| Charges sociales | 630 | 624 | 6 |
| Stock options | | | 0 |
| TOTAL | 2 113 | 2 149 | -36 |

L'effectif moyen s'établit à 80 salariés contre 93 au 30/06/2010.

La variation s'explique par la mise en œuvre du plan de restructuration et de réduction des coûts mis en œuvre dès le 4^{ème} trimestre 2009, les indemnités de départ étant inclus dans ce poste.

NOTE 19 Autres charges opérationnelles

Le poste « Autres charges opérationnelles » inclut conformément à la recommandation CNC 2009-R.03 :

- Les rubriques autres produits et charges opérationnels ne sont alimentées que dans la mesure où un événement majeur intervenu pendant la période est de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise. Ainsi ceux-ci sont en nombre très limités et de montants particulièrement significatifs ;
- Ces éléments doivent être précisément décrits (en montant et nature) dans une note annexe conformément à IAS 1.975 et présentés séparément lorsqu'ils sont matériels (IAS 1.85).

Le poste est ventilé ainsi :

| <i>Autres charges opérationnelles (K€)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | variation N/N-1 |
|--|--------------|--------------|--------------------|
| Autres charges | 1 697 | 3 140 | -1 443 |
| Impôts et taxes | 119 | 128 | -9 |
| TOTAL | 1 816 | 3 268 | -1 452 |

La diminution des « Autres charges opérationnelles » de 1 452 K€ s'explique principalement par la dénonciation en 2010 du partenariat commercial dans le cadre de l'accord de distribution sur produits d'hygiène et la volonté de ne pas retenir les achats dans la marge brute opérationnelle (993 K€).

NOTE 20 Résultat financier

Le poste est ventilé ainsi :

| <i>Résultat financier K€</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | variation N/N-1 |
|---|------------|-------------|--------------------|
| Produits des placements | 9 | 31 | -22 |
| Gains de change | 13 | | 13 |
| Autre | | | 0 |
| Produits financiers | 22 | 31 | -9 |
| Intérêts des emprunts et financements court terme | 64 | 74 | -10 |
| Pertes de change | 2 | 57 | -55 |
| Dépréciations | | | 0 |
| Autres | | | 0 |
| Charges financières | 66 | 131 | -65 |
| RESULTAT FINANCIER | -44 | -100 | 56 |

NOTE 21 Impôts

Impôts différés :

Un périmètre d'intégration fiscale est constitué par les sociétés DMS, APELEM et MEDILINK.

Du fait des pertes enregistrées sur les derniers exercices les impôts différés relatifs aux reports déficitaires ne sont pas comptabilisés car leur recouvrabilité n'est pas considérée à la date de clôture comme suffisamment probable.

Au 30 juin 2011 le groupe DMS détient 22 949 K€ d'impôts différés actifs liés à des déficits reportables non inscrits au bilan du groupe :

| Déficits reportables - K€ | Base | IS 33,33% |
|---|---------------|--------------|
| Périmètre d'intégration fiscale (DMS, APELEM, MEDILINK) | 22 949 | 7 649 |
| TOTAL | 22 949 | 7 649 |

Preuve d'impôt :

La preuve d'impôt consiste à rapprocher la charge ou le produit d'impôt comptabilisé au compte de résultat et la charge d'impôt théorique.

Le taux d'impôt sur les sociétés au titre au 1^{er} semestre 2011 est de 33,33%, la base de détermination des impôts différés actifs est le résultat fiscal des sociétés françaises.

| <i>En K€</i> | 30/06/2011 | | 2 010 | |
|---|------------|------------|--------|------------|
| | Base | Impôt | Base | Impôt |
| Résultat comptable avant impôt | -1 127 | | -5 686 | |
| Charge ou produit théorique d'impôt | | 376 | | 1 895 |
| Dépréciation écart d'acquisition | | | | |
| Crédit d'impôt recherche | | 144 | | 203 |
| Autres crédits d'impôt | | 0 | | 2 |
| IFA comptabilisés en perte et régularisation d'IS | | | | |
| Autres différences permanentes | 160 | 53 | -441 | -147 |
| Impôts différés actifs non pris en compte | -1 287 | -429 | -5 246 | -1 748 |
| TOTAL | | 144 | | 205 |
| Charge (-) ou Produit (+) d'impôt comptabilisé | | 144 | | 205 |

NOTE 22 Information sectorielle

L'information sectorielle du Groupe, depuis l'application d'IFRS 8 au 1er janvier 2009, est présentée selon les données de gestion fournies en interne à la Direction pour le pilotage des activités, la prise de décision et l'analyse de la performance des activités.

Au niveau du groupe DMS, le découpage des activités du niveau primaire a été réalisé en fonction des deux activités principales du groupe. La ventilation est la suivante :

| <i>Niveau primaire d'information : Activité</i> | <i>Niveau secondaire d'information : Secteur géographique</i> |
|---|---|
| Dopplers et Ostéodensitométrie Radiologie | Europe Afrique Moyen-Orient Amérique du Nord et du Sud Asie |

Information sectorielle par zone géographique

| <i>Niveau primaire d'information : Activité</i> | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|---|--------------|---------------|
| Afrique | 1 193 | 3 072 |
| Amérique du Nord et du Sud | 1 630 | 709 |
| Asie | 825 | 1 363 |
| Europe | 3 975 | 11 900 |
| Moyen Orient | 595 | 1 200 |
| TOTAL | 8 218 | 18 244 |

Information sectorielle primaire :

| 30/06/2011 | Radiologie | Osteodensitométrie | Total 30/06/2011 |
|--|---------------|--------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires total | 7 724 | 1 739 | 9 463 |
| Elimination du CA inter activités | -145 | -979 | -1 124 |
| CA sur clients externes | 7 579 | 760 | 8 339 |
| Résultat opérationnel | -1 020 | -73 | -1 093 |
| Retraitements de consolidation | | 10 | 10 |
| Résultat opérationnel consolidé | -1 020 | -63 | -1 083 |
| Résultat financier consolidé | -60 | 16 | -44 |
| Charge d'impôt consolidée | | | 0 |
| Résultat net consolidé | -1 080 | -47 | -1 127 |

NOTE 23 Gestion des capitaux propres et Capital social

Gestion des capitaux propres

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, le Groupe DMS a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation et d'assurer un retour sur investissement à ses actionnaires. Le groupe DMS gère la structure de ses capitaux propres et procède à des ajustements au regard de l'évolution des conditions économiques et des nécessités d'investissements du groupe.

Evolution du capital

Le Conseil d'Administration du 14 janvier 2011 a constaté l'émission :

- de 95 654 actions nouvelles par exercice de 95 654 BSA C
- de 11 155 actions nouvelles par exercice de 11 155 BSA D
- de 1 202 actions nouvelles par exercice de 4 492 BSAR B

Le Conseil d'Administration du 28 avril 2011 a constaté l'émission :

- de 59 815 actions nouvelles par exercice de 59 815 BSA C
- de 11 256 actions nouvelles par exercice de 11 256 BSA D

La constatation de l'exercice de ces bons impacte le capital de + 53K€ et les primes d'émission de + 15 K€.

Au 30 juin 2011, le capital social s'élève à 12 428 851 € et se compose de 41 854 815 actions au nominal de 0.2969 €.

Récapitulatif des BSA C et D :

| | BSA C | BSA D |
|---|-------------------|-------------------|
| Date d'échéance des bons | 30/04/12 | 30/04/13 |
| Prix d'exercice des bons pour acquérir 1 action DMS | 0,30 € | 0,50 € |
| Nombre de bons nécessaires à l'achat d'une action | 1,00 | 1,00 |
| Nombre de bons attribués à l'origine | 13 891 911 | 13 891 911 |
| Nombre de bons exercés en 2010 | 95 654 | 11 155 |
| Nombre de bons radiés au 31/12/2010 | | |
| Nombre de bons restant à exercer au 31/12/2010 | 13 796 257 | 13 880 756 |
| Nombre de bons exercés en 2011 | 90 903 | 17 644 |
| Nombre de bons radiés au 31/12/2011 | | |
| Nombre de bons restant à exercer au 30/06/2011 | 13 705 354 | 13 863 112 |

Actions d'auto-contrôle

Le nombre d'actions propres détenues par DMS au 30 juin 2011 s'établit à 122 958.

NOTE 24 Plans d'options de souscription d'actions

L'ensemble des options ont été radiées courant 2009.

NOTE 25 Résultat par action

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|
| Numérateur (en K€) | | |
| Résultat net part du Groupe | - 1 155 | - 5 687 |
| Dénominateur (en K€) | | |
| Nombre moyen d'actions en circulation (a) | 41 800 423 | 28 303 735 |
| Nombre moyen d'actions après dilution (a) | 69 368 889 | 33 685 376 |
| Résultat par actions (en euros) | | |
| Résultat net part du Groupe par action | - 0,03 | - 0,20 |
| Résultat net part du Groupe par actions dilués | - 0,03 | - 0,20 |

Le résultat au 30 juin 2011 étant une perte, il n'y a pas de différence entre le résultat par action et le résultat par action dilué.

(a) Détail nombre d'action avant et après dilution :

| | Actions en circulation | Coeff pondération temps | Nb actions moyenne |
|---|------------------------|-------------------------|--------------------|
| Nb actions à l'ouverture de l'exercice 01/01/2011 | 41 675 733 | 100% | 41 675 733 |
| Emission CA du 14/01/2011 | 108 011 | 93% | 100 210 |
| Emission CA du 28/04/2011 | 71 071 | 34% | 24 480 |
| Nb actions moyen pondéré avant dilution | | | 41 800 423 |
| Actions dilutives | | | |
| BSA C du 20/10/10 | 13 705 354 | 100% | 13 705 354 |
| BSA D du 20/10/10 | 13 863 112 | 100% | 13 863 112 |
| Nb actions moyen pondéré ajusté actions après dilution | | | 69 368 889 |

NOTE 26 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant global des honoraires alloués au titre de l'exercice aux commissaires aux comptes du groupe et des membres de leur réseau se décompose comme suit :

| En K€ | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Cabinet DDA | 18 | 23 |
| Consultant Auditeurs Associés | 18 | 23 |
| M. Alain Meric | | 5 |
| Totaux | 35 | 51 |

* : Alain Méric était le commissaire aux comptes de la filiale Apelem.

NOTE 27 Autres informations

Dépenses de Recherches et développement :

Sur le 1^{er} semestre 2011, le Groupe DMS a investi environ 1.84% de son chiffre d'affaires dans la R & D, soit environ 0,33 M€, contre 3.45% en 2010, ventilés de la façon suivante :

| K€ | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|--|------------|------------|
| Masse salariale imputée à la R&D | 335 | 615 |
| Achats, fournitures, matériels et documentations | - | 13 |
| Déplacements, participations à des conférences scientifiques | - | - |
| Frais de projets | - | - |
| Etudes et recherches extérieures | - | 1 |
| Redevances sur brevets et licences | - | - |
| Autres charges | - | - |
| TOTAL | 335 | 629 |

Transactions concernant les entreprises liées

Les transactions entre DMS et ses filiales, qui sont des parties liées au Groupe, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas détaillées dans la présente note.

Rémunération des membres de la Direction

Composition des membres de la direction :

Monsieur Jean-Paul ANSEL, Président-Directeur Général

Le montant des rémunérations allouées aux organes de direction s'établit à 50 K€ (hors charges sociales, engagements de retraite et avantages en nature).

La direction estime que seules les personnes ci-dessus mentionnées répondent à la notion de dirigeants telle que prévue par la norme IAS 24.

| (K€) | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|--|------------|------------|
| Salaires bruts et autres avantages à court terme | 50 | 50 |
| Avantages en nature | 0 | 0 |
| Indemnités de départ | 0 | 0 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | 0 | 0 |
| Avantages sur capitaux propres | 0 | 0 |
| TOTAL | 50 | 50 |

Droit individuel à la formation.

Le nombre d'heures acquises par les salariés au titre du droit individuel à la formation s'établit à 6 055 heures.

3 DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, 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.

Pérols, le 27 septembre 2011

Jean-Paul Ansel
Président Directeur général

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

SELARL DDA
Représentée par **Michel DEHORS**

45 RUE JEREMY BENTHAM
34473 PEROLS CEDEX

CONSULTANTS AUDITEURS ASSOCIES
Représentée par **Luc PERON**

90 RUE DIDIER DAURAT
34170 CASTELNAU-LE-LEZ

S.A. DIAGNOSTIC MEDICAL SYSTEMS

AU CAPITAL DE 12.428.851 EUROS

393, RUE CHARLES LINDBERGH

34130 MAUGUIO

RCS MONTPELLIER B 389 873 142

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
AU 30 JUIN 2011**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
AU 30 JUIN 2011**

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 :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société DMS, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, dans un contexte de crise économique et financière décrit ans la note 2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés, caractérisé par une difficulté persistante à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note « principes comptables » concernant les hypothèses structurantes qui sous-tendent le maintien du principe de la continuité d'exploitation.

2. Vérification spécifique

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

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

MONTPELLIER, LE 28 SEPTEMBRE 2011

Les Commissaires aux Comptes

SELARL DDA

CONSULTANTS AUDITEURS ASSOCIES

MICHEL DEHORS

LUC PERON

