

# **GROUPE VISIONMED**

Société anonyme au capital de 7.917.448 euros

Siège social : 21 Avenue Victor Hugo – 75116 Paris

---

## **Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011**

**R B A**

**S.A. d'Expertise Comptable  
5 rue de Prony – 75017 Paris  
Tél : 01.44.40.54.00 – Fax : 01.47.63.34.52  
E.mail : rba@rbagroupe.com**

## SOMMAIRE

	<b>Page</b>
<b>1 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011</b>	<b>1</b>
• Bilan	1
• Compte de résultat	3
• Tableau des flux de trésorerie	5
<b>2 - ANNEXE</b>	<b>6</b>
I. Evénements majeurs intervenus au cours de la période	6
II. Principes comptables généraux et présentation des comptes	6
III. Informations complémentaires sur le bilan	11
IV. Informations complémentaires sur le compte de résultat	15
V. Autres informations	17

\*

\* \*

**1 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES  
ARRETES AU 30/06/2011**

**BILAN ACTIF**

Montants exprimés en €	30/06/2011			31/12/2010
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b><u>ACTIF IMMOBILISE</u></b>				
<b><u>Immobilisations incorporelles</u></b>				
Capital non appelé				
Frais d'établissement				
Ecart d'acquisition	1 505 930	451 779	1 054 151	1 204 744
Fonds commercial				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets, marques et droits similaires	3 936 570	6 956	3 929 614	3 894 963
Autres immobilisation incorporelles	717 504	56 778	660 726	662 448
<b><u>Immobilisations corporelles</u></b>				
Terrains et constructions				
Installations techniques, matériel industriel	789 444	343 659	445 785	464 181
Autres immobilisation corporelles	312 208	123 852	188 356	199 931
<b><u>Immobilisations financières</u></b>				
Titres de participation				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	98 380		98 380	98 380
<b><u>TOTAL (1)</u></b>	<b>7 360 036</b>	<b>983 024</b>	<b>6 377 012</b>	<b>6 524 647</b>
<b><u>ACTIF CIRCULANT</u></b>				
<b><u>Stocks et en-cours</u></b>				
Matières premières et approvisionnements				
En - cours de production (biens et services)				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	2 287 663	156 181	2 131 482	1 782 154
<b><u>Créances</u></b>				
Avances versées sur commandes en cours	427 041		427 041	105 701
Clients et comptes rattachés	2 209 612	22 604	2 187 008	2 761 812
Impôts différés actif				7 338
Autres créances	778 537		778 537	773 989
Valeurs mobilières de placement	300 000		300 000	300 000
Disponibilités	443 981		443 981	720 804
Comptes de régularisation actif	120 693		120 693	135 078
<b><u>TOTAL (2)</u></b>	<b>6 567 527</b>	<b>178 785</b>	<b>6 388 742</b>	<b>6 586 876</b>
<b><u>TOTAL ACTIF (1)+(2)</u></b>	<b>13 927 563</b>	<b>1 161 809</b>	<b>12 765 754</b>	<b>13 111 523</b>

**BILAN PASSIF**

<b>Montants exprimés en €</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>Net</b>	<b>Net</b>
<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>		
Capital social	7 917 448	5 818 978
Réserves consolidées	-1 562 373	-74 296
Résultat consolidé	-1 104 246	-2 067 579
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (1)</b>	<b>5 250 829</b>	<b>3 677 103</b>
<b><u>RESERVES DES MINORITAIRES</u></b>		
Réserves des minoritaires	0	0
<b>TOTAL RESERVES DES MINORITAIRES (2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>PROVISIONS</u></b>		
Ecart d'acquisition négatifs	2 354	2 690
Provisions impôts différés passifs	0	0
Provisions pour risques	0	0
Provisions pour charges	0	0
<b>TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (3)</b>	<b>2 354</b>	<b>2 690</b>
<b><u>DETTES</u></b>		
<b>Dettes financières</b>		
Emprunts obligataires convertibles	764 970	1 559 938
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	91 788	165 688
Emprunts et dettes financières diverses	0	
<b>Dettes d'exploitation</b>		
Avances reçues sur commandes en cours	106 427	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 825 704	3 309 846
Dettes fiscales et sociales	1 768 099	2 071 196
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Autres dettes	1 955 583	2 295 062
Comptes de régularisation passif	0	30 000
<b>TOTAL DETTES (4)</b>	<b>7 512 571</b>	<b>9 431 730</b>
<b><u>TOTAL PASSIF (1)+(2)+(3)+(4)</u></b>	<b>12 765 754</b>	<b>13 111 523</b>

**COMPTE DE RESULTAT 1<sup>ère</sup> partie**

	Net	Net
Ventes de marchandises	5 603 742	4 311 620
Production vendue de biens et services	289 079	72 328
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>5 892 821</b>	<b>4 383 948</b>
Subventions d'exploitation		
Reprises d'amortissements, provisions et transferts de charges	4 061	
Autres produits	272	80 316
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 897 154</b>	<b>4 464 264</b>
Achats de marchandises	2 690 247	1 890 468
Variations de stocks	-433 884	367
Achats de matières premières et approvisionnements	42 455	18 510
Variations de stocks		
Autres achats et charges externes	1 751 862	1 422 431
Impôts et taxes	87 983	58 591
Salaires et traitements	1 683 061	1 292 356
Charges sociales	738 928	554 987
Dotations aux amortissements	126 408	72 915
Dotations aux provisions sur actifs circulants	100 444	54 368
Dotations aux provisions pour risques et charges		
Autres charges	581	99 573
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>6 788 085</b>	<b>5 464 566</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-890 931</b>	<b>-1 000 302</b>
Produits financiers	13 763	28 555
Charges financières	64 468	55 518
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-50 705</b>	<b>-26 963</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>-941 636</b>	<b>-1 027 265</b>

COMPTE DE RESULTAT 2<sup>ème</sup> partie

	Net	Net
Produits exceptionnels	1 442	49 138
Charges exceptionnelles	6 121	96 807
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-4 679</b>	<b>-47 669</b>
Impôts sur les bénéfices	0	0
Impôts différés	7 338	-3 519
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions	150 593	150 593
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>5 912 359</b>	<b>4 541 957</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>7 016 605</b>	<b>5 763 965</b>
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES</b>	<b>-1 104 246</b>	<b>-1 222 008</b>
<b>RESULTAT CONSOLIDE ( PART GROUPE)</b>	<b>-1 104 246</b>	<b>-1 222 008</b>
<b>RESULTAT DES MINORITAIRES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION PART DU GROUPE</b>	<b>-0,42</b>	<b>-0,42</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

R 99-02	30/06/2011	31/12/2010
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net consolidé	-1 104 246	-2 067 579
Variation des impôts différés	7 338	3 819
Dotations aux amortissements et provisions	277 000	521 631
Reprises des amortissements et provisions	-337	-673
Moins values de cession des immobilisations		32 482
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (1)</b>	<b>-820 245</b>	<b>-1 510 320</b>
<b>Variation des ICNE</b>	<b>-44 998</b>	<b>59 998</b>
<b>Variation nette d'exploitation</b>	<b>-1 120 703</b>	<b>-516 259</b>
Variation de stock	-349 328	-262 062
Variation des créances d'exploitation	248 916	-548 859
Variation des dettes d'exploitation	-1 020 291	294 652
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>-15 615</b>	<b>2 875</b>
Variation des créances hors exploitation		
Variation des dettes hors exploitation		
Comptes de liaison		
Variation de périmètre		77 632
Charges et produits constatées d'avance	-15 615	-74 757
Pertes & gains de change		
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (2)</b>	<b>-1 181 316</b>	<b>-453 386</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (3) =(1)+(2)</b>	<b>-2 001 561</b>	<b>-1 963 706</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Décaissements / acquisitions immobilisations incorporelles	-46 553	-162 888
Décaissements / acquisitions immobilisations corporelles	-82 811	-516 069
Encaissements / cessions immobilisations incorporelles		
Encaissements / cessions immobilisations corporelles		4 528
Décaissements / acquisitions immobilisations financières		-81 880
Encaissements / cessions immobilisations financières		42 620
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales		-99 797
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (4)</b>	<b>-129 364</b>	<b>-813 486</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apport	2 747 372	
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Dividendes versés aux minoritaires		
Variation des autres fonds propres	-69 400	-16 500
Encaissements provenant d'emprunt		
Remboursement d'emprunts et comptes courants d'associés	-749 970	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations financement (5)</b>	<b>1 928 002</b>	<b>-16 500</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (3)+(4)+(5)</b>	<b>-202 923</b>	<b>-2 793 692</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>855 116</b>	<b>3 648 808</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>652 193</b>	<b>855 116</b>

## **2 - ANNEXE**

## I. EVENEMENTS MAJEURS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE - PERIMETRE - METHODES DE CONSOLIDATION

### 1. Evènements majeurs intervenus au cours du premier semestre

Le 28 avril 2011, la société Visiomed Group a procédé à deux augmentations de capital d'un montant total de 2.747.372 €.

La première a été réalisée par conversion d'une première tranche d'obligations convertibles en actions pour un montant de 749.970 € comprenant 666.640 € de nominal et 83.330 € de prime d'émission.

La seconde par apport en numéraire, pour un montant de 1.997.402 €, comprenant 1.431.830 € de nominal et 565.572 € de prime d'émission.

### 2. Chiffres clés

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 5,9 M€, en croissance forte de +35% par rapport à la même période de 2010. Cette croissance a été portée par le succès commercial des produits distribués en pharmacie et par la montée en puissance des ventes dans la Grande Distribution.

La marge brute du 1<sup>er</sup> semestre atteint 61,7% contre 56,9% au 1<sup>er</sup> semestre 2010 grâce à l'amélioration des conditions d'approvisionnement en Asie et à l'évolution du mix produit (moindre contribution de l'Export). Ceci compense le renforcement des équipes administratives et commerciales mises en place au cours des derniers mois pour préparer le lancement des réseaux Hôpitaux et Grande Distribution. L'effectif est ainsi passé de 63 collaborateurs au 30 juin 2010 à 82 au 30 juin 2011. Au final, le résultat d'exploitation du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élève à -0,9 M€ contre -1,0 M€ sur la même période de l'exercice précédent.

Le résultat net semestriel est de -1,1 M€ contre -1,2 M€ au 30 juin 2010.

### 3. Périmètre, méthodes et critères de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés établis au 30 juin 2011 regroupent par intégration globale l'ensemble des filiales du groupe.

Toutes les sociétés sont consolidées sur la base de situations semestrielles arrêtées au 30 juin 2011.

La liste des sociétés consolidées est fournie ci-après.

**II. PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX ET PRESENTATION DES COMPTES**

Visiomed Group SA est une société de droit français.

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2011 reflètent la situation comptable de Visiomed Group SA et de ses filiales. Ils sont présentés en euros.

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux principes comptables décrits dans cette annexe et appliqués de façon constante.

Ces principes respectent les dispositions légales et règlementaires du règlement CRC n° 99-02 homologué par arrêté du 22 juin 1999.

Les méthodes d'évaluation et de présentation étant homogènes au sein du groupe, il n'a pas été pratiqué de retraitements sur les comptes sociaux des filiales.

Les sociétés du groupe appliquent les règlements CRC n° 2002-10, relatif à l'amortissement et la dépréciation des actifs, et n° 2004-06, relatif à la définition, comptabilisation et évaluation des actifs.

**1. Ecart d'acquisition**

Les écarts d'acquisition, provenant de la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la quote-part de situation nette acquise, n'ont pas été affectés. Ils sont comptabilisés en immobilisations incorporelles. Ils ont été calculés sur la base des états financiers des filiales incluses dans le périmètre de consolidation, au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Ces écarts d'acquisition sont amortis sur cinq ans suivant le mode linéaire.

Rappel de quelques événements survenus dans le groupe qui ont conditionné les hypothèses retenues pour le calcul de ces écarts d'acquisition.

La société Visiomed Group SA a été créée le 10 août 2009.

Le capital de la société Visiomed Group SA à la constitution s'est élevé à 4.041.200 € et s'est réparti comme suit :

Apports en nature 4.000.000 € (Propriété intellectuelle et brevets apportés pour 3.763.500 € et titres Visiomed SAS pour 236.500 €),

Apports en numéraire 41.200 €.

Le 30 décembre 2009, un nouvel actionnaire est entré au capital de la société Visiomed Group SA à hauteur de 30,55 % par le biais d'une augmentation de capital d'un montant de 1.777.778 €, assortie d'une prime d'émission de 222.222 €.

Par ailleurs il a aussi émis, au profit de la société Visiomed Group SA, deux emprunts obligataires convertibles pour un montant total de 1.499.940 €.

Les premières discussions avec ce nouvel actionnaire ont débuté en juillet 2009 et la création de la société Visiomed Group SA ayant été réalisée dans l'optique de l'entrée de ce nouvel actionnaire, dans les conditions indiquées ci-dessus, la détermination du montant de l'écart d'acquisition sur les titres de la société Visiomed SAS a été calculé au 1<sup>er</sup> janvier 2010, sur la base des comptes de cette filiale arrêtés au 31 décembre 2009.

Pour ce qui est de la filiale In pharma, acquise en mars 2010, l'écart d'acquisition a été calculé sur la base de la situation nette au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Il est ressortit pour un montant négatif de 3.362 €. Cet écart a donc été comptabilisé en « Provisions pour risques et charges ». Il est repris en produits exceptionnels par cinquième, chaque année.

## **2. Impôts différés**

Les impôts différés sont constatés au taux de 33,33%, selon la méthode du report variable :

- sur les décalages temporaires apparaissant entre les résultats comptables et les résultats fiscaux ;
- sur les retraitements de consolidation ;
- sur des éventuels déficits fiscaux dans la mesure où les bénéfices imposables futurs seront suffisants pour assurer leur utilisation.

Les impôts différés actifs et passifs sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

## **3. Immobilisations incorporelles et corporelles**

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition pour les actifs acquis à titre onéreux, à leur coût de production pour les actifs produits par l'entreprise, à leur valeur vénale pour les actifs acquis à titre gratuit et par voie d'échange.

Le coût d'une immobilisation est constitué de son prix d'achat, y compris les droits de douane et taxes non récupérables, après déduction des remises, rabais commerciaux et escompte de règlement de tous les coûts directement attribuables engagés pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner, selon l'utilisation prévue. Tous ces coûts qui ne font pas partie du prix d'acquisition de l'immobilisation et qui ne peuvent être rattachés directement aux coûts rendus nécessaires pour mettre l'actif en place et en état de fonctionner conformément à l'utilisation prévue, sont comptabilisés en charges.

L'amortissement est calculé afin de prendre en compte la dépréciation économique, selon les modes et durées suivantes :

• Logiciels	L	1 à 3 ans
• Installations techniques	L	5 ans
• Matériel et outillage	L	5 ans
• Agencements et installations générales	L	5 ans
• Matériel de bureau et informatique	L	5 ans
• Mobilier	L	5 ans

Lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indique un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est bien inférieure à leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée du coût de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession. Dans le cas où le montant recouvrable serait inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

#### **4. Immobilisations financières**

Ce poste comprend des dépôts de garantie versés et comptabilisés à leur valeur d'origine.

#### **5. Stocks**

Les stocks de marchandises sont évalués sur la base du dernier prix d'achat connu auquel il est ajouté les droits de douane et autres taxes, à l'exclusion des taxes ultérieurement récupérables par chaque entité auprès de l'administration fiscale, ainsi que des frais de transport, de manutention et d'autres coûts directement attribuables à l'acquisition des produits finis, des matières premières et des services. Les rabais commerciaux, remises, escomptes de règlement et d'autres éléments similaires sont déduits pour déterminer les coûts d'acquisition.

La méthode de valorisation utilisée pour les stocks est le coût moyen unitaire pondéré.

Comme l'an dernier, par soucis d'une part d'améliorer l'exactitude de la comptabilité analytique de la société, et d'autre part, pour tenir compte de la variabilité des délais de livraisons des marchandises commandées en chine, les stocks en transit n'ont pas été comptabilisés au 30 juin 2011 pour un montant de 441.816 €. Au 31 décembre 2010, ces mêmes stocks s'élevaient à 322.195 €.

Par ailleurs, les marges internes réalisées au sein du groupe, sur les stocks figurant à l'actif au 30 juin 2011 ont été neutralisées. Ceci a eu pour incidence de diminuer la valeur des stocks de clôture pour un total de 63.782 € contre 38.504 € au 31 décembre 2010. Ce retraitement a eu pour conséquence la diminution du résultat consolidé au 30 juin 2011 de la variation soit 25.278 €.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiqués ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectué lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

## **6. Crédits-baux**

Il n'existe aucun contrat de crédit-bail dans le groupe.

## **7. Créances**

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est pratiquée le cas échéant pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu.

## **8. Opérations internes**

Les opérations réciproques entre sociétés intégrées sont éliminées.

## **9. Valeurs mobilières de placements**

Les placements inscrits dans cette rubrique sont comptabilisés à leur valeur d'origine.

Une provision pour dépréciation est pratiquée si le cours de clôture est inférieur à leur valeur d'origine. Le montant à comptabiliser à titre de provision correspond à la différence entre ces deux montants.

## **10. Résultat par action**

Le résultat par action est calculé en fonction du nombre pondéré d'actions existant au cours de l'exercice.

## **11. Utilisation d'estimations**

Afin de préparer les états financiers en conformité avec les règles comptables appliquées en France, les dirigeants sont amenés à faire des estimations et des

hypothèses qui peuvent influencer sur les montants inscrits dans ces états financiers. Les résultats réels peuvent s'avérer différents de ces estimations.

## 12. Engagement de retraite

Le groupe ne comptabilise pas les engagements relatifs aux indemnités de fin de carrière. Ils figurent en engagements hors bilan.

### III. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE BILAN

#### 1. Variation des immobilisations incorporelles et corporelles (en €)

Immobilisations en valeur brute	Début d'exercice	Mouvements périmètre	Augmentations	Diminutions	Fin d'exercice
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Droit au bail	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, droits ...	3.898.131	-	38.439	-	3.936.570
Contrat de distribution	650.000	-	-	-	650.000
Autres immobilisations	59.389	-	8.115	-	67.504
Ecart d'acquisition	1.505.930	-	-	-	1.505.930
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>6.113.450</b>	<b>-</b>	<b>46.554</b>	<b>-</b>	<b>6.160.004</b>
Terrains et constructions	-	-	-	-	-
Install. techniques, matériel et outillage	728.586	-	60.858	-	789.444
Autres immobilisations	290.255	-	21.953	-	312.208
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1.018.841</b>	<b>-</b>	<b>82.811</b>	<b>-</b>	<b>1.101.652</b>

#### Variation des amortissements (en €)

Amortissements	Début d'exercice	Mouvements périmètre	Augmentations	Diminutions	Fin d'exercice
Immobilisations incorporelles	50.109	-	13.625	-	63.734
Ecart d'acquisition	301.186	-	150.593	-	451.779
Constructions	-	-	-	-	-
Install. techniques, matériel et outillage	264.405	-	79.254	-	343.659
Autres immobilisations corporelles	90.324	-	33.528	-	123.852
<b>Total des amortissements</b>	<b>706.024</b>	<b>-</b>	<b>277.000</b>	<b>-</b>	<b>983.024</b>

**2. Autres immobilisations financières (en €)**

Immobilisations financières	Valeur brute	Amortis. / Provis.	Valeur nette
Prêts	-	-	-
Dépôts et cautionnement	98.380	-	98.380
Titres de participations	-	-	-
<b>Total des immobilisations financières</b>	<b>98.380</b>	<b>-</b>	<b>98.380</b>

**3. Echancier des créances (en €)**

	Total	A 1 an ou plus	A plus d'1 an
Autres immobilisations financières	98.380	-	98.380
Créances clients	2.209.612	2.209.612	-
Acomptes versés sur commandes	427.041	427.041	-
Créances sociales et fiscales	314.955	314.955	-
Fournisseurs débiteurs	61.680	61.680	-
Fournisseurs avoirs à recevoir	33.954	33.954	-
Créances factor	357.853	357.853	-
Autres débiteurs	10.095	10.095	-
Impôts différés actif	-	-	-
Charges constatées d'avance	120.693	120.693	-
<b>Total</b>	<b>3.634.263</b>	<b>3.535.883</b>	<b>98.380</b>

**4. Impôts différés (en €)**

Nature	Actif	Passif	Net
- Décalages temporaires	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Par mesure de prudence, aucun impôt différé actif, sur les déficits fiscaux reportables en avant liés aux pertes, n'a été comptabilisé dans les comptes semestriels consolidés arrêtés au 30 juin 2011.

**5. Capital social (en €)**

Le capital social s'élève à 7.917.448 €. Il est composé de 1.979.362 actions d'une valeur nominale de 4 euros chacune.

Par ailleurs, il existe à ce jour trois catégories d'instruments donnant accès au capital de la société :

130 obligations convertibles émises en décembre 2009 convertibles à partir du 16 décembre 2015 selon une parité de 2 OC pour 2.564 actions nouvelles, soit au total 166.660 actions nouvelles. Toutefois le contrat d'émission prévoit que la société pourra, si elle le souhaite, rembourser ces 130 obligations convertibles entre le 1<sup>er</sup> octobre 2015 et le 15 décembre 2015.

224.511 bons de souscription de parts de créateur d'entreprises attribué au profit de deux salariés. Ces bons sont exerçables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014 jusqu'au 31 décembre 2015 à un prix d'exercice de 4,50 € et selon la parité d'exercice pour leurs titulaires de 2 BSPCE exercés pour 1 action nouvelle souscrite.

112.256 options de souscription d'actions attribuées à un troisième salarié, exerçables du 29 avril 2015 au 28 avril 2019 au prix d'exercice de 5,10 € et selon la parité d'exercice, pour son titulaire, de 2 options exercées pour 1 action nouvelle souscrite.

Enfin, le 28 avril 2011, la société Visiomed Group a procédé à deux augmentations de capital d'un montant total de 2.747.372 €.

**6. Provisions pour risques et charges (en €)**

Ce poste s'élève à 2.354 € au 30 juin 2011. Il correspond au solde de l'écart d'acquisition négatif restant à reprendre en produits exceptionnels, calculé suite à l'acquisition de la filiale In pharma, survenue en mars 2010.

**7. Dettes financières (en €)**

	<b>Total</b>	<b>Moins d'1 an</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
– Emprunts obligataires convertibles	764.970	15.000	749.970	-
– Découverts bancaires	91.788	91.788	-	-
<b>Total</b>	<b>856.758</b>	<b>106.788</b>	<b>749.970</b>	-

Les obligations convertibles échangeables et titres similaires émises par la société Visiomed Group SA, au 30 juin 2011, sont au nombre de 130 pour un montant total de 749.970 €. Elles sont convertibles à partir du 16 décembre 2015 selon une parité de 2 OC pour 2.564 actions nouvelles, soit au total 166.660 actions nouvelles. Toutefois le contrat d'émission prévoit que la société pourra, si elle le souhaite, rembourser ces 130 obligations convertibles entre le 1<sup>er</sup> octobre 2015 et le 15 décembre 2015.

**8. Echancier des dettes (en €)**

	<b>Total</b>	<b>A 1 an au plus</b>	<b>De 1 à 5 ans</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
– Emprunts obligataires convertibles	764.970	15.000	749.970	-
– Concours bancaires	91.788	91.788	-	-
– Acomptes versés sur commandes	106.427	106.427	-	-
– Dettes fournisseurs	2.825.704	1.365.699	911.651	548.354
– Dettes fiscales et sociales	1.768.099	1.445.709	201.494	120.896
– Autres dettes	1.955.583	1.955.583	-	-
– Produits constatés d'avance	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>7.512.571</b>	<b>4.980.206</b>	<b>1.863.115</b>	<b>669.250</b>

Les dettes à plus d'un an autres que les emprunts obligataires convertibles correspondent au passif échelonné, suite au plan de continuation arrêté le 14 avril 2009, concernant la société Visiomed SAS, filiale de la société Visiomed Group SA.

**9. Provisions inscrites au bilan (en €)**

	<b>Provisions 31/12/2010</b>	<b>Mouvements de périmètre</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>	<b>Provisions 30/06/2011</b>
Impôts différés passif	-	-	-	-	-
Ecart négatif	2.690	-	-	336	2.354
Dépréciations des stocks	71.624	-	84.557	-	156.181
Dépréciations des comptes clients	10.779	-	15.886	4.061	22.604
<b>Total</b>	<b>85.093</b>	<b>-</b>	<b>100.443</b>	<b>4.397</b>	<b>181.139</b>

**Tableau de variation des capitaux propres (en €)**

	<b>Capital social</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31/12/2010</b>	<b>5.818.978</b>	<b>(74.296)</b>	<b>(2.067.579)</b>	<b>3.677.103</b>
Affectation résultat	-	(2.067.579)	2.067.579	-
Augmentation de capital	2.098.470	648.902	-	2.747.372
Frais augmentation de capital	-	(69.400)	-	(69.400)
Dividendes	-	-	-	-
Résultat 30/06/2011	-	-	(1.104.246)	(1.104.246)
<b>Au 30/06/2011</b>	<b>7.917.448</b>	<b>(1.562.373)</b>	<b>(1.104.246)</b>	<b>5.250.829</b>

**IV. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**

**1. Ventes de marchandises**

<b>Répartition par secteur géographique (en €)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
– France	5.353.596	3.451.054
– Export	250.146	860.566
<b>Total</b>	<b>5.603.742</b>	<b>4.311.620</b>

**2. Production de services (en €)**

<b>Répartition par secteur géographique (en €)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
– France	289.079	72.328
– Export	-	-
<b>Total</b>	<b>289.079</b>	<b>72.328</b>

### 3. Eléments financiers (en €)

#### 3.1 Charges financières

	30/06/2011	30/06/2010
– Intérêts sur emprunts obligataires	24.616	29.999
– Commissions factor	28.567	23.010
– Pertes de change	3.711	-
– Intérêts bancaires	7.099	2.152
– Escomptes accordés	475	357
<b>Total des charges financières</b>	<b>64.468</b>	<b>55.518</b>

#### 3.2 Produits financiers

	30/06/2011	30/06/2010
– Produits de cessions des VMP	1.072	5.409
– Gains de change	12.691	23.146
– Autres intérêts	-	-
<b>Total des produits financiers</b>	<b>13.763</b>	<b>28.555</b>

### 4. Eléments exceptionnels (en €)

#### 4.1 Charges exceptionnelles

	30/06/2011	30/06/2010
– Sur opérations de gestion	6.121	59.794
– Dotations aux amortissements et provisions	-	-
– VNC des actifs cédés	-	37.013
<b>Total des charges exceptionnelles</b>	<b>6.121</b>	<b>96.807</b>

**4.2 Produits exceptionnels**

	30/06/2011	30/06/2010
– Sur opérations de gestion	1.106	48.802
– Prix de cession des actifs cédés	-	-
– Reprise écart négatif	336	336
<b>Total des produits exceptionnels</b>	<b>1.442</b>	<b>49.138</b>

**5. Résultat par action**

Le résultat par action s'établit à (0,42) euro au 30 juin 2011

**6. Preuve d'impôt**

Le résultat consolidé avant impôt et amortissements des écarts d'acquisition s'élève à (946.315) €. Le montant théorique d'impôt devrait être un produit de 315.438 € (au taux de 33,33 %).

Le montant réel d'impôt est une charge de 7.338 €. L'écart soit (322.776) € se décompose comme suit :

• Variation des impôts différés actif	(7.338)
• IS sur déficits non activés	(315.438)
	<hr/>
<b>Total</b>	<b>(322.776)</b>

**V. AUTRES INFORMATIONS**

**1. Effectifs employés au 30 juin**

	30/06/2011	30/06/2010
– Cadres	13	10
– Employés	43	33
– VRP	26	20
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>63</b>

**2. Engagements hors bilan**

**Engagements de retraite**

- Les indemnités de départ à la retraite n'ont pas été comptabilisées. Un calcul a été réalisé et fait ressortir un montant de l'ordre de 93.000 €, à ce titre, au 30 juin 2011.

**Engagements en matière de locations longue durée**

- Le montant des loyers restant à courir, concernant les biens pris en location, au 30 juin 2011, s'élève à 338.307 €.

**3. Liste des sociétés consolidées**

	<b>% d'intérêts</b>	<b>Date d'entrée dans le périmètre</b>
<b>SA VISIOMED GROUP</b> 21 avenue Victor Hugo 75016 Paris	Société mère	10 août 2009
<b>SAS VISIOMED</b> 21 avenue Victor Hugo 75016 Paris	95,43%	31 décembre 2009
<b>SAS IN PHARMA</b> 21 avenue Victor Hugo 75016 Paris	100%	1er janvier 2010