



LVL MEDICAL GROUPE

Société anonyme au capital de 4 076 073,05 €

44 quai Charles de Gaulle 69006 Lyon

352 497 465 00067 RCS LYON

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2011**

Sommaire

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010/2011	3
I.1. Chiffre d'Affaires	3
I.2. Résultat opérationnel courant avant stock options	3
1. France	4
2. Allemagne	4
I.3. Résultat opérationnel	5
I.4. Résultat avant impôts	5
I.5. Résultat net	6
I.6. Flux de trésorerie et structure financière	6
1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	6
2. Flux de trésorerie liés aux investissements	6
3. Flux de trésorerie liés au financement	7
II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES	8
II.1. Bilan consolidé	8
II.2. Compte de résultat consolidé	10
II.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	11
II.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	12
II.5. Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés	13
1. Faits marquants du semestre	13
2. Principes de consolidation et méthodes d'évaluation	14
3. Périmètre de consolidation	17
4. Information pro-forma	18
5. Information sectorielle	19
6. Charges de personnel	19
7. Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	20
8. Autres produits et charges d'exploitation	20
9. Paiements en actions	20
10. Autres produits et charges opérationnels non courants	21
11. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	22
12. Impôt sur le résultat	22
13. Résultat consolidé par action	23
14. Actifs non courants	24
15. Impôts différés actifs et passifs	26
16. Autres actifs long terme	26
17. Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	27
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	28
19. Capital, réserves et actions propres	28
20. Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels	29
21. Engagements envers le personnel	30
22. Autres passifs non courants	30
23. Endettement financier net (hors dettes sur rachat de titres)	30
24. Fournisseurs et autres crébiteurs courants	33
25. Instruments financiers	33
26. Effectifs	35
27. Engagements hors bilan	35
28. Informations sur les parties liées	36
29. Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés	37
30. Evénements postérieurs à la clôture	37
31. Risques	38
32. Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe	40
DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	41
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	42

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010/2011

I.1. Chiffre d'Affaires

Au cours du premier semestre 2010/2011, le Groupe LVL MEDICAL enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 83 519 K€ contre 75 452 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 10,7%.

La répartition du chiffre d'affaires activité par prestation est la suivante :

en k€	31/03/2011	31/03/2010	Variation
Assistance respiratoire	30 178	29 018	4,00%
Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie	20 803	17 970	15,77%
Assistance médicale à domicile	50 981	46 988	8,50%
Soins infirmiers à domicile	32 540	28 464	14,32%
Total Groupe	83 521	75 452	10,69%

L'assistance respiratoire représente sur le semestre 59% du chiffre d'affaires France, contre 62 % sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010.

La part des activités de soins infirmiers à domicile et en unités de soins en Allemagne s'élève désormais à 39% du chiffre d'affaires consolidé, contre 38% sur le premier semestre de l'exercice 2009/2010.

La croissance de 14,3% des activités allemandes par rapport au premier semestre s'explique notamment par les acquisitions en janvier 2010 des sociétés Filius et AKS et d'Air Vital en juillet 2010. A périmètre constant le CA est stable.

I.2. Résultat opérationnel courant avant stock options

Le résultat opérationnel courant avant stock options consolidé ressort à 11 028 K€ sur le premier semestre de l'exercice, soit 13,2 % du chiffre d'affaires, contre 10 208 K€ et 13,5% sur la même période de l'exercice précédent.

Détail par pays :

	France		Allemagne	
	K€	%CA	K€	%CA
Chiffre d'affaires	50 979		32 540	
Autres produits de l'activité	243	0,5%	495	1,5%
Achats consommés	-12 035	-23,6%	8	0,0%
Charges externes	-8 301	-16,3%	-5 283	-16,2%
Charges de personnel	-16 527	-32,4%	-24 342	-74,8%
Impôts et taxes	-1 320	-2,6%	0	0,0%
Ebitda	13 040	25,6%	3 417	10,5%
Dotations nettes aux amortissements	-5 492	-10,8%	-277	-0,9%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	438	0,9%	0	0,0%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	-14	0,0%	1	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	34	0,1%	-120	-0,4%
Résultat opérationnel courant avt SO	8 006	15,7%	3 021	9,3%

1. France

En France, la marge opérationnelle exprimée en % du chiffre d'affaires diminue de 0,6 point par rapport au premier semestre 2010, et diminue de 0,8 point par rapport au 30/09/2010.

	2011.03		2010.03		2010.09	
	K€	%CA	K€	%CA	K€	%CA
Chiffre d'affaires	50 979		46 989		96 237	
Autres produits de l'activité	243	0,5%	252	0,5%	548	0,6%
Achats consommés	-12 035	-23,6%	-10 825	-23,0%	-22 214	-23,1%
Charges externes	-8 301	-16,3%	-7 401	-15,8%	-14 991	-15,6%
Charges de personnel	-16 527	-32,4%	-14 945	-31,8%	-29 358	-30,5%
Impôts et taxes	-1 320	-2,6%	-1 672	-3,6%	-2 662	-2,8%
Ebitda	13 040	25,6%	12 398	26,4%	27 560	28,6%
Dotations nettes aux amortissements	-5 492	-10,8%	-4 920	-10,5%	-10 145	-10,5%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	438	0,9%	258	0,5%	-943	-1,0%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	-14	0,0%	0	0,0%	-67	-0,1%
Autres produits et charges d'exploitation	34	0,1%	-62	-0,1%	-540	-0,6%
Résultat opérationnel courant avt SO	8 006	15,7%	7 675	16,3%	15 865	16,5%

Cette évolution des performances par rapport au 1^{er} semestre 2010 s'explique conjointement par les éléments suivants :

- Points en amélioration
 - Les efforts réalisés sur le recouvrement et la gestion de l'en-cours avec les patients permettent une reprise de provision de 0,4 point
 - L'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, de la contribution économique territoriale a permis au groupe de générer un gain de rentabilité de 1 point en pourcentage de chiffre d'affaires,
- Points en recul :
 - Les charges de personnel ont augmenté de 0,6% du CA entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2010.
 - Les charges externes ont augmenté de 0,5% du CA entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2010, s'élevant à 16,3% au 31 mars 2011 contre 15,8% au 31 mars 2010.
 - Cette évolution est essentiellement corrélée à l'enregistrement de charges non récurrentes d'honoraires (projets d'opérations de croissance, opérations de financement et projets informatiques) et de charges de communication opérationnelle.
 - Les dotations aux amortissements augmentent de 0,3 point.

2. Allemagne

En Allemagne, la marge opérationnelle exprimée en % du chiffre d'affaires augmente de 0,4 point par rapport au premier semestre 2010, et augmente de 1 point par rapport au 30/09/2010.

	2011.03		2010.03		2010.09	
	K€	%CA	K€	%CA	K€	%CA
Chiffre d'affaires	32 540		28 464		58 892	
Autres produits de l'activité	495	1,5%	392	1,4%	843	1,4%
Achats consommés	8	0,0%	15	0,1%	1	0,0%
Charges externes	-5 283	-16,2%	-4 296	-15,1%	-9 315	-15,8%
Charges de personnel	-24 342	-74,8%	-21 667	-76,1%	-44 786	-76,0%
Impôts et taxes	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ebitda	3 417	10,5%	2 907	10,2%	5 634	9,6%
Dotations nettes aux amortissements	-277	-0,9%	-231	-0,8%	-514	-0,9%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	0	0,0%	-23	-0,1%	-47	-0,1%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-120	-0,4%	-121	-0,4%	-208	-0,4%
Résultat opérationnel courant avt SO	3 021	9,3%	2 533	8,9%	4 865	8,3%

Les charges de personnel ont diminué de 1,3 point du chiffre d'affaires par rapport au 31/03/2010 en raison des actions de rationalisation et d'optimisation des unités de soins.

De plus, sur l'ensemble des structures, des efforts de renégociation à la hausse de nos tarifs de prise en charge se sont poursuivis.

Les charges externes ont augmenté de 1,1 point de chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2010 en raison d'une augmentation des loyers immobiliers ainsi que des coûts de représentation et de recrutement dans le cadre du développement de l'activité en Allemagne.

I.3. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant consolidé s'établit à 10 575 K€ pour 9 661 K€ au premier semestre 2010. Les charges nettes sur stock-options ont légèrement diminué par rapport au premier semestre 2009/2010.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011 à - 2 K€ contre - 18 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel ressort donc à 10 573 K€ contre 9 644 K€ sur la même période de l'exercice 2009/2010.

I.4. Résultat avant impôts

Le coût de l'endettement financier net s'établit à - 712 K€, contre - 546 K€ au premier semestre de l'exercice 2010.

- La charge d'intérêts s'élève sur le semestre à -752 K€, dont - 663 K€ liés aux OBSAAR, incluant - 525 K€ d'intérêts calculés en application des normes IAS/IFRS ;
- Les produits financiers se sont élevés à 40 K€

Le résultat avant impôts s'élève donc à 9 833 K€, contre 9 027 K€ au 31/03/2010.

I.5. Résultat net

L'impôt ressort à 3 007 K€ sur le semestre, contre 2 894 K€ sur la même période de l'exercice précédent.

Ce montant inclut, sur l'exercice 2010, une charge d'impôt exigible de 2 569 K€ et une charge d'impôt différé de 438 K€.

Le résultat net total s'établit en conséquence à 6 826 K€ pour 6 133 K€ au premier semestre de l'exercice précédent soit une hausse de 11,3 %.

I.6. Flux de trésorerie et structure financière

1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent au 31 mars 2011 à 14 565 K€, dont :

- 16 842 K€ de capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt
- 297 K€ d'incidence de variation du BFR,
- - 2 574 K€ d'impôts payés sur la période.

2. Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à - 7 925 K€, dont :

- - 708 K€ lié aux variations de périmètre (paiement différé sur acquisition Air Vital et acquisition Lynn's Best)
- - 7 312 K€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles, se constituant de 8 201 K€ (tableau ci-dessous) corrigé de la variation des fournisseurs d'immobilisation pour - 346 K€ et des acquisitions par échanges et gratuités pour -543K€;

Voici le détail des investissements en immobilisations incorporelles et corporelles:

en k€	Groupe 31/01/11	France 31/03/11	Allemagne 31/03/11	Groupe 30/09/10	Groupe 30/09/09	Groupe 30/09/2008
Logiciels	278	278	0	865	853	888
Autres actifs incorporels	13	0	13	94	149	20
Matériel médical	6 299	6 288	11	12 677	12 271	10 324
Matériel informatique et bureau	253	253	0	189	389	318
Agcts, aménagts, divers	1 358	341	1 016	1 093	1 438	1 146
Total	8 201	7 160	1 040	14 918	15 101	12 696

Les 278K€ de décaissements sur investissements en logiciels incluent essentiellement les investissements liés à la mise en œuvre du nouveau progiciel de gestion intégré.

3. Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés au financement de - 15 052 K€ incluent notamment :

- - 14 129 K€ d'acquisition d'actions propres,
- - 696 K€ de remboursement d'emprunts,
- - 197 K€ d'intérêts financiers nets,
- - 31 K€ de dividendes versés aux actionnaires et aux minoritaires du groupe.

La trésorerie diminue donc de 8 411 K€ sur le semestre et l'endettement financier net passe de 34 577 K€ au 30 septembre à 42 832 K€ au 31 mars 2011.

II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

II.1. Bilan consolidé

(En milliers d'euros)

Actif	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2011	Clôture au 30/09/2010	Clôture au 31/03/2010
Immobilisations incorporelles	14.1	1 783	1 687	1 645
Ecarts d'acquisition	14.2	49 935	49 935	41 509
Immobilisations corporelles	14.3	34 137	32 348	31 452
Autres actifs financiers	14.4	755	803	798
Impôts différés	15	826	1 248	1 491
Autres actifs long terme	16	291	367	407
Total Actifs non-courants		87 727	86 388	77 301
Stocks et en-cours	17.1	3 828	3 764	3 457
Clients et autres débiteurs	17.2	26 292	24 915	24 957
Créances d'impôt	17.3	398	398	484
Autres actifs courants	17.4	2 117	893	842
VMP et autres placements	18	6 010	2 004	8 005
Disponibilités	18	9 563	21 990	22 543
Total Actifs courants		48 208	53 964	60 288
Total Actif		135 935	140 352	137 589

(En milliers d'euros)

Passif	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2011	Clôture au 30/09/2010	Clôture au 31/03/2010
Capital	19.1	4 076	4 076	4 076
Primes liées au capital		65 630	65 630	65 629
Réserves		-10 189	3 489	6 532
Résultats globaux accumulés		-11 358	-18 036	-24 025
Capitaux propres, part du Groupe		48 159	55 159	52 212
Intérêts minoritaires		834	732	615
Total des Capitaux propres		48 992	55 891	52 826
Emprunts et dettes financières	23	48 248	47 723	57 214
Engagements envers le personnel	21	261	239	217
Autres provisions	20.1	603	504	525
Impôts différés	15	0	0	452
Autres passifs long terme	22	912	1 917	1 763
Total Passifs non-courants		50 023	50 384	60 171
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	23	10 132	10 847	868
Fournisseurs et autres crébiteurs	24	25 755	22 210	22 957
Dettes d'impôt		199	202	57
Autres passifs courants	25	833	818	710
Total Passifs courants		36 919	34 077	24 592
Total des Passifs		86 942	84 460	84 763
Total Passif		135 935	140 352	137 589

II.2. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)

	Notes de l'annexe	Clôture	Clôture	Clôture
		31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Chiffre d'affaires	5	83 519	75 452	155 129
Autres produits de l'activité		738	644	1 391
Achats consommés		-12 027	-10 810	-22 213
Charges externes		-13 584	-11 698	-24 306
Charges de personnel	6	-40 869	-36 611	-74 145
Impôts et taxes		-1 320	-1 672	-2 662
Dotations nettes aux amortissements	7	-5 769	-5 150	-10 658
Dotations nettes aux dépréciations sur créances clients	7	438	236	-989
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	7	-12		-67
Autres produits et charges d'exploitation (1)	8	-86	-183	-749
Résultat opérationnel courant avt stock options		11 028	10 208	20 730
Charges nettes / stock options	9	-452	-546	-1 192
Résultat opérationnel courant		10 575	9 661	19 538
Résultat sur cession de participations consolidées				
Autres produits et charges opérationnels non courants (1)	10	-2	-18	-55
Résultat opérationnel		10 573	9 644	19 483
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	40	164	236
Coût de l'endettement financier brut	11	-752	-710	-1 412
Coût de l'endettement financiers net		-712	-546	-1 176
Autres produits et charges financiers	11	-28	-71	-73
Résultat avant impôt		9 833	9 027	18 233
Impôts sur les bénéfices	12.2	-3 007	-2 894	-5 956
Résultat après impôt		6 826	6 133	12 277
Q-P de résultat des mises en équivalence			-	-
Résultat net Total		6 826	6 133	12 277
Part du groupe		6 660	5 996	12 021
Part des minoritaires		167	137	257
Résultat par action (en euros)	13	0,622	0,515	1,062
Résultat dilué par action (en euros)	13	0,594	0,494	1,019

(1) Les plus / moins values sur cession d'actifs corporels qui étaient comptabilisées en produits et charges opérationnels non courants à hauteur de 175 K€ au 31 mars 2010 ont été reclassées en charges d'exploitation courantes pour le même montant, afin d'être conforme à la recommandation CNC N°2009-R03 en date du 22 juillet 2009 et aux préconisations AMF.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL :

Il n'existe pas de produits et charges directement constatés par les réserves, aussi le résultat global correspond au résultat consolidé.

II.3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes liées au capital	Autocontrôle	Composante CP emprunts Oblig.	Paiement en actions	Résultats accumulés	Total Capitaux Propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation nette ouverture 01/10/2009	4 076	65 629	-73	1 989	4 123	-27 032	48 711	568	49 279
						-2 999	-2 999	-91	-3 089
						5 996	5 996	137	6 133
			-37				-37		-37
				0	546		546		546
						10	-5		-5
	4 076	65 629	-126	1 989	4 669	-24 025	52 212	615	52 826
Situation nette ouverture 01/10/2009	4 076	65 629	-73	1 989	4 123	-27 032	48 711	568	49 279
						-3 042	-3 042	-93	-3 135
						12 021	12 021	257	12 277
			-3 714				-3 714		-3 714
					1 192		1 192		1 192
	0	1	-27			17	-8		-8
	4 076	65 630	-3 814	1 989	5 315	-18 036	55 159	732	55 891
Situation nette ouverture 01/10/2010	4 076	65 630	-3 814	1 989	5 315	-18 036	55 159	732	55 891
								-65	-65
						6 660	6 660	167	6 826
			-14 129				-14 129		-14 129
					452		452		452
						18	16	0	16
	4 076	65 630	-17 945	1 989	5 767	-11 358	48 159	834	48 992

II.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Notes	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Résultat net total consolidé		6 826	6 133	12 277
Elim. des amortissements et provisions		5 890	5 328	10 837
Pertes sur utilisation d'actions propres		0	0	0
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		-45	177	647
Elim. des produits de dividendes		0	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		452	546	1 192
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		13 124	12 184	24 954
Elim. de la charge (produit) d'impôt		3 007	2 894	5 956
Elim. du coût de l'endettement financier net		712	546	1 176
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		16 842	15 624	32 086
Incidence de la variation du BFR	29.1	297	-3 901	-6 396
Impôts payés		-2 574	-5 801	-8 817
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	29.1	14 565	5 922	16 873
Incidence des variations de périmètre		-708	-2 035	-8 999
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-7 312	-8 153	-14 918
Acquisition d'actifs financiers		-21	-20	-20
Variation des prêts et avances consentis		69	-9	-14
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		49	1	258
Dividendes reçus		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux investissements	29.2	-7 925	-10 215	-23 693
Augmentation de capital		0	0	1
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-14 129	-37	-3 714
Emission d'emprunts		0	0	0
Remboursement d'emprunts		-696	-9	-162
Intérêts financiers nets versés		-197	-48	-155
Distribution de dividendes		-31	-3 089	-3 135
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	29.3	-15 052	-3 183	-7 165
Variation de la trésorerie		-8 411	-7 477	-13 985
Trésorerie d'ouverture		23 968	37 953	37 953
Trésorerie de clôture		15 556	30 476	23 968
Variation de la trésorerie		-8 411	-7 477	-13 985

II.5. Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros (k€), sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2011. Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26/05/2011.

LVL Médical Groupe est une société anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Lyon, cotée sur le marché Euronext Paris depuis 1996. Le groupe exerce dans le domaine de l'assistance médicale à domicile en France, et des soins infirmiers et soins intensifs à domicile ou en unités de soins en Allemagne.

1. Faits marquants du semestre

1.1. Variations de périmètre : Néant sur le semestre

Rappel des variations de périmètre de l'exercice 2009-2010 :

En application de la norme IFRS 3 révisée, le groupe LVL Médical a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas :

- 100% de la société AKS au 1^{er} janvier 2010 pour un montant de 0,75 M€. Cette société située à Krefeld en Rhénanie du Nord - Westphalie représente une contribution CA consolidé de 0,9 M€, un chiffre d'affaires actuel de 1,1 M€ en année pleine avec une rentabilité proche de 15%.
- 100% de la société Filius au 1^{er} janvier 2010 pour un montant de 0,75 M€. Cette société située à Oldenburg représente une contribution CA consolidé de 1,0 M€, un chiffre d'affaires actuel de 1,8M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle supérieure à celle des activités allemandes du groupe LVL Médical.
- 100% du capital de la société Air Vital au 1^{er} juillet 2010 pour un montant de 8,33 M€ y compris engagement de rachat des titres de minoritaires représentant 20% du capital. Cette société située dans la Rhénanie- Westphalie représente une contribution au CA consolidé de 1,9 M€, un chiffre d'affaires actuel de 6,7M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle conforme à celle des activités allemandes du groupe LVL Médical.

Ces acquisitions ont été financées par les fonds issus de l'émission d'OBSAAR. L'impact des variations de périmètre étant considéré comme globalement peu significatif, aucune information proforma détaillée n'est communiquée.

1.2. Rachat d'actions propres.

Au 31 mars 2011, le portefeuille d'actions auto-détenues est constitué de 939 728 actions acquises au titre du programme de rachat au prix moyen de 18,83€.

1.3. Offre Publique d'Achat Simplifiée d'actions propres de septembre 2010.

LVL Médical Groupe a saisi le 6 Septembre 2010 l'Autorité des Marchés Financiers d'un projet d'Offre Publique d'Achat Simplifiée dans le cadre d'un programme de rachat par la société de 6% maximal de son capital. Les principaux éléments constitutifs de cette opération ont fait l'objet d'une décision de l'AMF N°210C0877 accessible sur le site de l'AMF :

www.amf-france.org ainsi que sur le site de LVL Médical Groupe : www.lvl-medical.com.

Le Groupe LVL Médical souhaitait ainsi envoyer un message de confiance au marché en proposant cette offre à un prix (20 euros) reflétant une prime par rapport au cours de Bourse, et par ce biais offrir à ses actionnaires l'opportunité de bénéficier d'une liquidité partielle mais immédiate.

L'opération s'est déroulé jusqu'au 19 octobre 2010 pour laquelle les 698 759 titres offerts à l'achat ont été souscrits (3 066 420 titres apportés à l'offre) pour un montant total de 13 975 180,00 euros.

1.4. OPRA portant sur les actions LVL Médical Groupe et OPAS sur les BSAAR

Compte tenu de l'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire de LVL Médical du 29 mars 2011, de la résolution relative à la réduction de capital, la Société a offert de manière irrévocabile à ses actionnaires de racheter au prix de 20 euros par action, par voie d'offre publique de rachat d'actions, un nombre maximum de 1.785.000 actions de la Société, soit 15,32 % de son capital social au 31 mars 2011, en vue de leur annulation ultérieure, en application des articles L.225-204 et L.225-207 du code de commerce. Enfin, la Société a offert de manière irrévocabile aux porteurs de BSAAR la possibilité de leur céder les BSAAR LVL Médical Groupe (1799 820) à un prix de 3,80 euros par BSAAR. L'AMF a donné son visa sur ces opérations par une décision du 26 avril 2011.

2.998.374 actions ont été présentées par le marché à l'OPRA et 1773 498 BSAAR ont été apportés à l'OPAS.

1.5. Autres faits marquants du semestre clos le 31 mars 2011.

Le projet de mise en œuvre de LIVIA (nouvel ERP), qui a démarré en 2009, se poursuit avec la livraison en février 2010 du premier lot concernant les sociétés LVL Médical Groupe, LVL Maintenance et Logistique ainsi que LVL Home Service. Le projet devrait être déployé au cours de l'exercice 2011 pour les autres entités française du groupe.

Le bilan consolidé au 31 mars 2011 inclut 1 565 K€ d'immobilisations incorporelles comptabilisées au titre de ce projet (cf. note 14.1).

2. Principes de consolidation et méthodes d'évaluation

2.1. Référentiel comptable

Les comptes semestriels ont été établis sur la base des règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2011. Ces principes sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels clos le 30 septembre 2010. Les nouvelles interprétations entrées en vigueur en 2010 et 2011 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes de LVL Médical.

LVL Médical a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui rentreront en vigueur après le 31 mars 2011.

LVL Médical a retenu les règles de présentation et d'établissement de l'annexe telles que définies par la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », en retenant une forme résumée : les principes comptables détaillés ont été présentés dans l'annexe aux comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2010 intégrés dans le document de référence n° D.11-0042. Les comptes consolidés résumés et les notes annexes au 31 mars 2011 doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 30 septembre 2010.

L'annexe ci-après comprend une sélection de notes explicatives permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du groupe sur le 1^{er} semestre, ainsi que les règles spécifiques d'établissement des comptes semestriels en application du règlement européen n° 1126/2008 du 15 octobre 2008.

L'impact des normes et interprétations d'application obligatoire en 2010 est présenté ci-après :

- la norme IAS 1 révisée, appliquée à compter des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, n'a d'impact que sur la présentation des états financiers. Le Groupe a choisi de présenter le compte de résultat global en 2 états : un premier état sur le compte de résultat consolidé et un 2^{ème} état sur les autres éléments du résultat global. Il n'existe pas à ce jour d'autres éléments du résultat global. L'information comparative a été retraitée,

- la norme IFRS 8 « secteurs opérationnels » a conduit à définir comme critère principal d'information sectorielle le secteur géographique (secteurs France et Allemagne), qui correspond au critère de ventilation retenu dans le reporting interne qui remonte au niveau de la direction. En pratique, la mise en œuvre de cette norme n'a pas eu d'impact, car les 2 secteurs géographiques identifiés précédemment par le Groupe correspondaient à des activités distinctes. La mise en œuvre de cette norme n'a pas eu d'impact sur le calcul du résultat sectoriel, sur le périmètre des UGT (en phase avec le critère géographique), ni sur le montant des dépréciations des écarts d'acquisition,
- l'application de la norme IFRS 3 révisée, pour les acquisitions réalisées à compter du 1er octobre 2009 n'a pas eu d'impact significatif. Elle s'est principalement traduite par la constatation immédiate en charges des frais d'acquisition de titres,
- les autres normes et interprétations, et notamment la norme IAS 23 « coût d'emprunts » n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Les règles spécifiques liées à l'établissement des comptes semestriels sont présentées ci-après.

2.2. Estimation :

L'établissement des comptes consolidés implique que la direction procède à un certain nombre d'estimations, dans le cas d'une évaluation d'un élément en l'absence de moyen de mesure précis, et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur la valeur comptable de certains actifs, passifs, produits, charges, ainsi que sur les informations données en annexe.

Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul de la valorisation des écarts d'acquisition, des dépréciations d'actifs et des provisions (dépréciation des créances douteuses, provisions pour risques, etc.), des durées d'amortissement du matériel médical, des engagements de retraite et assimilés ainsi que de la recouvrabilité des actifs d'impôts différés.

Si elle n'a que très peu d'impact sur l'évolution des activités du Groupe, la crise économique et financière accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elles disposaient à la date de clôture, après prise en compte le cas échéant des événements postérieurs à la clôture, conformément à la norme IAS 10.

2.3. Saisonnalité :

L'activité du groupe ne connaît pas d'effet de saisonnalité structurelle sur le 1^{er} semestre.

2.4. Tests de dépréciation :

Comme indiqué ci-dessus, la mise en œuvre de la norme IFRS 8 n'a pas eu d'impact sur le périmètre des UGT.

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 2.14 de l'annexe aux comptes annuels consolidés clos le 30 septembre 2010, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur ou lorsqu'il existait un indice de perte de valeur à la clôture annuelle précédente.

Il n'existe aucun indice de perte de valeur au 31 mars 2011. En conséquence, aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

2.5. Calcul de l'impôt et de la participation :

Le taux retenu pour le calcul de l'impôt est de 34,43% en France et de 15,83% en Allemagne.

L'impôt et la participation des salariés sont déterminés par extrapolation d'un calcul annuel.

2.6. Paiements en actions

Conformément à la norme IFRS 2, la juste valeur des services rendus est évaluée indirectement par l'évaluation de la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Le coût des services rendus est comptabilisé linéairement dans le compte de résultat sur la durée de la période d'acquisition des droits (entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits, en contrepartie des capitaux propres).

Le coût d'acquisition des droits est repris en résultat en cas de non acquisition des droits pendant la période d'acquisition. Au-delà de la période d'acquisition, la charge cumulée est maintenue en réserves.

2.7. Instruments de couverture de taux d'intérêts

Le Groupe a mis en place depuis l'exercice 2008/2009 des instruments de couverture du risque de taux (principalement des swaps et des options). Les instruments dérivés sont comptabilisés à l'origine à leur juste valeur. Ils sont évalués à chaque clôture à leur juste valeur, déterminée par un consultant externe. Dans la mesure où la relation de couverture est clairement définie et documentée à la date de mise en place de la couverture, où les dérivés sont éligibles, et que leur efficacité est démontrée les variations de juste valeur des dérivés sont constatées directement en autres éléments du résultat global pour la partie efficace, et en résultat, pour la partie non efficace. Les montants constatés en autres éléments du résultat global sont repris en résultat de manière symétrique, lors de la comptabilisation de l'élément couvert.

2.8. Autres principes spécifiques :

Les produits et charges survenant de façon cyclique, occasionnelle ou irrégulière pendant l'exercice sont constatés au 31 mars, lorsque les règles de reconnaissance des revenus et des passifs sont respectés à cette date (ex : produits de cession d'actifs, provisions,...).

2.9. Engagement de rachat de parts détenues par des actionnaires minoritaires

Dans le cadre de l'acquisition de la société Lynn's Best, le Groupe a souscrit un engagement de rachat des 4% d'intérêts minoritaires sur 5 années.

Cet engagement d'achat ferme d'intérêts minoritaires est enregistré en dettes, pour un montant égal au prix de rachat des intérêts minoritaires net de l'effet d'actualisation.

Le Groupe a opté pour la comptabilisation en écart d'acquisition du différentiel entre le prix de rachat estimé des intérêts minoritaires et la quote-part de la situation nette acquise.

Lors du dénouement de cet engagement, l'écart d'acquisition est impacté le cas échéant de toutes modifications dans le versement du prix.

2.10. Traitement de la Contribution Economique Territoriale

L'exercice 2009/2010 voit la mise en place de la réforme de la taxe professionnelle, renommée CET (Contribution Économique Territoriale). Cette contribution englobe la CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée) et la CFE (Contribution Foncière des Entreprises). Le communiqué CNC du 14 janvier 2010 laisse le soin aux sociétés d'apprécier la qualification de la CVAE (charge opérationnelle ou impôt au sens d'IAS12). À ce stade, le Groupe considère la CVAE comme une charge opérationnelle, considérant que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le Groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la CVAE comme à la CFE un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle.

Cette position du Groupe sera susceptible d'évoluer en fonction des positions des organismes compétents sur le traitement de cette contribution.

3. Périmètre de consolidation

Nom de la société	UGT	RCS	Siège social	% contrôle		% intérêts	
				31/03/11	30/09/10	31/03/11	30/09/10
Secteur d'activité & géographique							
France							
LVL Médical Groupe		352497465	Lyon (69)	100	100	100	100
LVL Home service		438850158	Lyon (69)	95	95	95	95
LVL Maintenance et logistique		421422981	Lyon (69)	99,76	99,76	99,76	99,76
LVL Médical Sud	UGT 1	411229172	Marseille (13)	99,7	99,7	99,7	99,7
LVL Médical Corse	UGT 1	422185850	Ajaccio (20)	97,4	97,4	97,4	97,4
LVL Médical Ouest	UGT 2	401917570	Nantes (44)	99,96	99,96	99,96	99,96
LVL Médical Paris Nord	UGT 3	414481010	Gennevilliers (92) Niederhausbergen (67)	99,88	99,88	99,88	99,88
LVL Médical Est	UGT 4	381863091		99,67	99,67	99,67	99,67
LVL Médical Centre Est	UGT 5	410388235	Bron (69)	98,01	98,01	98,01	98,01
LVL Médical Sud Ouest	UGT 7	437742471	Saint Jean (31)	100	100	100	100
Allemagne							
LVL Beteiligungsgesellschaft GmbH	UGT 6		Herford	100	100	100	100
LVL Medical Deutschland GmbH	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Pflegedienste Verwaltungs GmbH	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Holding GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	95,01	95,01	95,01	95,01
Bonitas GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Herford GmbH&Co.KG Zweigniederlassung Recke	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Ravensberg GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Vita Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Bad Iburg	100	100	100	100
Vios Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Vios Kranken und Intensivpflege im Norden GmbH&Co.KG	UGT 8		Hamburg	100	100	100	100
Bonitas Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG (ex Mobile KrankenpflegeGmbH&Co.KG)	UGT 9		Torgan	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Bergisches Land GmbH&Co.KG	UGT 9		Essen	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Bielefeld GmbH&Co.KG	UGT 6		Bielefeld	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Köln GmbH&Co.KG	UGT 9		Köln	100	100	100	100
Anita Kerner Kranken und Altenpflege GmbH&Co.KG	UGT 10		Herford	100	100	100	100
Anita Kerner Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT 10		Herford	100	100	100	100
Heinemann Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Ihre Assistenz im Norden GmbH&Co.KG	UGT 8		Herford	80	80	80	80
Lynn's Best ambulanter Kinderintensiv-Pflegedienst GmbH	UGT 11		Untersteinach	100	100	100	100
HeiLoMed GmbH	UGT 10		Memmingen	100	100	100	100
AKS Kranken und Intensivpflege GmbH & Co.KG (ex Odemvitae GmbH&Co.KG)	UGT 9		Herford	100	100	100	100
Filius GmbH	UGT 8		Oldenburg	100	100	100	100
AIR Vital GmbH	UGT 6		Hanovre	100	100	100	100

Les sociétés du périmètre sont toutes intégrées globalement.

3.1. Acquisitions réalisées sur le semestre

Néant

3.2. Acquisition réalisée post-clôture

Aucune transaction n'a été réalisée post-clôture

4. Information pro-forma

Les opérations de regroupement d'entreprise effectuées sur le semestre et sur l'exercice précédent n'ont pas un impact de plus de 25% sur les principaux agrégats du groupe. En conséquence, le Groupe ne publie pas d'information pro forma au sens de l'art. 222-2 du RG AMF.

4.1. Engagements de rachat des parts détenues par les minoritaires

Le Groupe a souscrit un engagement de rachat des minoritaires des sociétés Lynn's Best et Air Vital

Le solde des dettes sur acquisitions de titres est présenté en note 22 pour la partie non courante, et en note 24 pour la partie courante.

4.2. Information pro-forma

Il n'y a pas eu d'opération de regroupement d'entreprise significative sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011

5. Information sectorielle

Le critère retenu pour l'information sectorielle est le secteur géographique. Ce choix n'a pas eu d'impact sur l'information sectorielle, car les 2 secteurs géographiques identifiés précédemment par le Groupe correspondaient à des activités distinctes :

(en milliers d'euros)	Assistance médicale à domicile		Soins infirmiers à domicile et en unités de soins		Eliminations et divers		Consolidé	
	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10	31/03/11	31/03/10
Revenus	50 979	46 989	32 540	28 464		-	83 519	75 452
dont revenus externes	50 979	46 989	32 540	28 464		-	83 519	75 452
dont revenus internes (entre secteurs)				-		-	-	-
Résultat sectoriel	7 920	7 675	3 107	2 533		-	11 028	10 208
Résultat opérationnel courant avant stock-options	-	-	-	-	-	-	11 028	10 208
Charges nettes / stock-options					-452	-546	-452	-546
Résultat sur cession de participations consolidées					-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels					-2	-18	-2	-18
Coût de l'endettement financier net					-712	-546	-712	-546
Autres produits et charges financiers					-28	-71	-28	-71
Impôt					-3 007	-2 894	-3 007	-2 894
Résultat après impôt							6 826	6 133
Actifs sectoriels	71 277	68 340	49 772	38 216		-	121 050	106 556
Actifs non affectés					14 885	31 033	14 885	31 033
Total actif							135 935	137 589
Passifs sectoriels	19 390	17 969	8 062	6 441		-	27 452	24 409
Passifs non affectés					108 483	113 180	108 483	113 180
Total passif							135 935	137 589
Investissements	6 814	7 841	1 040	312				
Dotations aux amortissements	-5 492	-4 920	-277	-231				
Autres produits et charges calculés	424	258	1	-23				

Le chiffre d'affaires par produits est également déterminé sur la base du tableau ci-dessus. En effet, les activités réalisées en France correspondent à l'assistance médicale à domicile (assistance respiratoire à domicile et PNI – perfusion, insuline et nutrition-), et l'activité exercée en Allemagne correspond aux soins infirmiers à domicile.

6. Charges de personnel

(en milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Salaires	-34 812	-30 770	-62 770
Participation des salariés	-837	-1 057	-1 575
Charges sociales	-5 198	-4 765	-9 757
Charges nettes liées aux engagements de retraite	-21	-20	-43
Total frais de personnel	-40 869	-36 611	-74 145
Charges nettes / stock options (1)	-452	-546	-1 192
Charges liées aux personnels	-41 321	-37 158	-75 337

(1) les charges nettes sur stock-options sont détaillées dans les notes 2.6 et 9.3.

7. Dotations nettes aux amortissements et aux provisions

(En milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Dotations nettes aux amortissements	-5 769	-5 150	-10 658
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	438	236	-989
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	-12		-67
Total dotations nettes aux dépréciations, amortissements et provisions	-5 344	-4 914	-11 715

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

8. Autres produits et charges d'exploitation

Au 31 mars 2011 les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à -86 k€ à comparer au - 8 k€ au 31 mars 2010.

9. Paiements en actions

Comme il a été indiqué en note 2.20.4 du document de référence au 30 septembre 2010, le groupe a opté pour le retraitement des contrats de stock-options uniquement s'ils ont été attribués après le 7 novembre 2002 et acquis après le 1er janvier 2005.

En application de la norme IFRS 2, la juste valeur des options est comptabilisée dans le compte de résultat en charges linéairement, sous la rubrique « Charges nettes / stock-options », entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits, en contrepartie des capitaux propres.

9.1. Modifications liées aux plans de stock options

Dans le cadre de l'opération de modification du plan de stock-options émis en octobre 2007, décidé par le conseil d'administration le 30 mars 2009, 478 000 nouvelles stock-options ont été attribuées aux bénéficiaires initiaux : dirigeants (270 000) et salariés (208000).

Ces options, qui donnent chacune droit à une action LVL Médical, ont un prix d'exercice de 9,476 €. Elles peuvent être exercées au plus tôt au 30 mars 2011 et au plus tard le 30 mars 2014.

Les options non encore exercées deviennent caduques en cas de départ de l'entreprise du bénéficiaire, sauf en cas d'invalidité ou de départ à la retraite.

L'exercice des options accordées aux salariés est conditionné à l'atteinte d'objectifs opérationnels liés à leur fonction dans l'entreprise.

Les actions émises en contrepartie de la levée des options devront impérativement être inscrites en nominatif et sont incessibles avant le 30 mars 2013.

Suite à l'offre publique d'achat simplifié initié par LVL Médical, dont l'avis de résultat a été publié le 13 octobre 2010 par l'AMF, la parité d'exercice des stocks options a été ajustée. Chaque option de souscription ou d'achat d'actions donnera désormais droit à 1,012 action (contre 1 action auparavant).

- s'agissant du plan du 10 novembre 2006, le prix d'exercice est désormais de 9.566 euros au lieu de 9,681 euros ;
- s'agissant du plan du 30 mars 2009, le prix d'exercice est désormais de 9,476 euros au lieu de 9,590 euros ;

9.2. Synthèse des plans de stock-options en cours

	Plan du 10/11/2006	Plan du 30/03/2009
Nombre	815 000	478 000
Prix d'exercice moyen pondéré (€)	9,566	9,476
Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	0,61	0,50
Date du Conseil d'administration	10/11/2006	30/03/2009
Date de l'Assemblée Générale	20/09/2004	20/03/2008
En circulation au début de la période	775 000	478 000
Attribuées au cours de la période		
Auxquelles il est renoncé pendant la période		-
Exercées pendant la période	-	-
Prix moyen pondéré des options exercées (€)	-	
Expirées pendant la période	-	-
En circulation à la fin de la période	775 000	478 000

9.3. Impact sur les comptes du semestre

La comptabilisation en résultat de la valeur des services reçus est étalée sur les périodes d'acquisition des droits, en fonction dates d'exercice possibles.

Vous trouverez ci-dessous le détail de l'étalement sur les périodes d'acquisition des droits des charges sur stock options pour les plans en cours :

Charges nettes sur stock-options			
en k€	Plan du 10/11/2006	Plan du 30/03/2009	Total
30/09/2007	893		893
30/09/2008	908	729	1 637
30/09/2009	666	927	1 593
30/09/2010	371	821	1 192
30/09/2011	299	392	691
30/09/2012	110	3	112
30/09/2013	56		56
30/09/2014	31		31
30/09/2015	10		10
Total	3 344	2 872	6 215

Les charges nettes sur stock options pour le premier semestre 2011 s'élèvent à 452 k€ et ont été ajustées en tenant compte des départs intervenus et attendus.

10. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à -2 K€ au 31/03/2011 et - 18 K€ au 31/03/2010.

11. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Intérêts sur emprunts obligataires / OCEANE		-8	-16
Intérêts sur emprunts obligataires / OBSAAR	-663	-560	-1 128
Intérêts couverture de taux / OBSAAR	-34	-72	-137
Intérêts sur autres emprunts bancaires			
Intérêts sur autres dettes	-54	-69	-131
Intérêts sur contrats de location-financement	0		0
Autres intérêts financiers			
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	40	164	236
Coût de l'endettement financier net	-712	-546	-1 176
Frais bancaires	-68	-83	-175
Produits et charges financiers divers	39	11	34
Provisions financières nettes	0		67
Autres produits et charges financiers	-28	-71	-73

Le coût de l'endettement financier net comporte – 525 k€ d'intérêts financiers calculés liés au retraitement des frais financiers de la composante dette de l'OBSAAR selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

12. Impôt sur le résultat

12.1. Taux d'impôt :

Le taux d'impôt différé retenu par les sociétés françaises qui représentent la part la plus significative de la charge d'impôt exigible et différée, s'élève à 34,43% au 31/03/2011 et au 31/03/2010.

12.2. Détail de l'impôt comptabilisé :

(En milliers d'euros)	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Impôts différés	-438	-410	-198
Impôt exigible	-2 569	-91	-244
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	0	-2 393	-5 513
Total Impôts sur les bénéfices	-3 007	-2 894	-5 956

Rapprochement impôt théorique / impôt réel :

(En milliers d'euros)	France	Allemagne	31/03/2011	%
Résultat avant impôt	7 300	2 533	9 833	
Impôt théorique calculé selon le taux normal applicable en France	-2 514	-872	-3 386	34,43%
Incidences des produits taxés à taux réduit et des taux d'impôts étrangers	24	471	496	-5,04%
Impôts de distribution et IFA	-		-	
Différences permanentes	-214	98	-116	1,18%
Actifs d'impôts différés non constatés sur déficits fiscaux reportables et autres différences temporaires			-	
Utilisations d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés	-	-	-	0,00%
Perte de déficits fiscaux antérieurement constatés		-0	-0	0,00%
Activation des déficits fiscaux antérieurement non constatés		-	-	0,00%
Impact du report variable	-			
Autres différences	-	0	0	0,00%
Impôt constaté	-2 704	-303	-3 007	30,58%

Les -214 k€ d'impact des différences permanentes en France sont principalement liées aux charges sur stock-options.

13. Résultat consolidé par action

Résultat de base par action :

	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	6 659 668	5 995 616	12 277 317
Actions ordinaires	11 645 983	11 645 923	11 645 983
Titres en auto-contrôle	-947 298	-6 545	-89 217
Nombre moyen d'actions non dilué	10 698 685	11 639 378	11 556 766
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,622	0,515	1,062

Résultat dilué par action :

	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	6 659 668	5 995 616	12 277 317
Charges financières sur Océane (en euros)	0	8 109	16 278
Impôt sur correction du résultat (en euros)	0	-2 711	-5 442
Résultat retraité (en euros)	6 659 668	6 001 014	12 288 153
Actions ordinaires	11 645 983	11 645 923	11 645 938
Titres en auto-contôle	-947 298	-6 545	-89 217
Conversion Océane 2010	0	12 898	12 898
Stock options dilutives Plan du 10/11/2006	314 735	302 912	298 872
Stock options dilutives Plan du 30/03/2009	196 845	195 734	190 090
Bons de souscriptions d'actions	0	0	0
Nombre moyen d'actions dilué	11 210 264	12 150 922	12 058 582
Résultat net par action dilué (en euros)	0,594	0,494	1,019

14. Actifs non courants

14.1. Actifs incorporels

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Acquisitions	Cessions	Dotations/Reprises	Variation de périmètre	Reclassement	Clôture au 31/03/2011
Concessions, brevets & droits similaires	4 140	103	-	-	-	-	4 243
Autres immobilisations incorporelles	508	188	-	-	-	-	696
Valeur brute	4 648	291	-	-	-	-	4 939
Concessions, brevets & droits similaires	-2 775	-	-	-153	-	-	-2 928
Autres immobilisations incorporelles	-186	-	-	-42	-	-	-228
Amortissements	-2 961	-	-	-195	-	-	-3 156
Immobilisations incorporelles nettes	1 687	291	-	-195	-	-	1 783

Les 291 k€ d'acquisitions sont en large partie liés à la mise en place du nouveau progiciel de gestion intégré pour les activités françaises du groupe. Au total, au 31 mars 2011, 1 565 K€ dont 175 K€ pour la période semestrielle ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles au titre de ce projet.

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

14.2. Ecarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés

Valeur brute des écarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés, dont goodwill lié aux engagements de rachat des minoritaires, ventilés par UGT :

(En k€)	Ouverture 30/09/2010	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2011
LVL Médical Paris et Nord	5 952	-	-	-	-	5 952
LVL Médical Est	0	-	-	-	-	0
LVL Médical Sud	2 542	-	-	-	-	2 542
LVL Médical Sud ouest	1 169	-	-	-	-	1 169
LVL Médical Ouest	3 113	-	-	-	-	3 113
LVL Médical Centre Est	1 728	-	-	-	-	1 728
Allemagne Herford	15 870	-	-	-	-	15 870
Allemagne Middle	10 778					10 778
Allemagne North	3 088					3 088
Allemagne South	3 509					3 509
Allemagne West	2 187					2 187
Total écarts d'acquisition	49 935	-	-	-	-	49 935

Aucune modification n'a été apportée à l'écart d'acquisition de 9 888 k€ lié aux acquisitions de Filius, ASK et Air Vital, en cours d'affectation à la clôture de l'exercice précédent.

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

14.3. Actifs corporels

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Variations de périmètre	Acquisitions / Dotations	Cessions / rebuts	Reclassements / Reprises et autres mouvements	Clôture au 31/03/2011
Terrains	48	-	-	-	-	48
Constructions	303	-	-	-	-	303
Aut. installations tech, matériel & outillage	74 033	-	7 088	-1 735	4 743	84 129
Autres immobilisations corporelles	7 580	-	603	-88	-	8 096
Immobilisations corporelles en cours	113	-	218	-	-113	218
Valeur brute (1)	82 077	-	7 910	-1 823	4 630	92 795
Constructions	-97	-	-6	-	-	-103
Aut. installations tech, matériel & outillage	-45 229	-	-5 202	1 244	-4 630	-53 817
Autres immobilisations corporelles	-4 403	-	-367	33	-	-4 737
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Amortissements (2)	-49 729	-	-5 575	1 276	-4 630	-58 658
Immobilisation corporelles nettes	32 348	-	2 335	-546	-	34 137

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

Il n'existe pas de garanties données sur les actifs corporels.

14.4. Actifs financiers non courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Variations de périmètre	Augmentations / Dotations	Diminutions / Reprises	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2011
Titres de participation non consolidés	-0	-	-	-	-	0
Prêts, cautionnements, autres créances	743	-	31	-100	-	674
Autres actifs financiers non courants	60	-	21	-	-	81
Valeur brute	803	-	52	-100	-	755
Titres de participation non consolidés	0	-	-	-	-	0
Amortissements et provisions	0	-	0	-	-	0
Autres actifs financiers	803	-	52	-100	-	755

Il n'existe pas de garanties données sur les actifs financiers non courants.

15. Impôts différés actifs et passifs

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Autres mouvements	Résultat	Clôture au 31/03/2011
Retraitements local - ID	0	-	-	0
ID / différences temporaires	942	-	26	968
ID / Retraitements fiscaux et d'harmonisation	5	16	-407	-387
ID/ autres retraitements IFRS	-524	-	71	-454
ID / Elimination des provisions internes	-169	-	-	-169
Activation de reports déficitaires	995	-	-127	868
Total Impôts différés	1 248	16	-438	826
Impôts différés - actif	1 248	16	-438	826
Impôts différés - passif	0	-0	-0	0
Total impôts différés	1 248	16	-438	826

16. Autres actifs long terme

Au 31 mars 2011, ce poste comprend majoritairement pour le sous groupe Allemand, plusieurs créances sur des dirigeants et des actionnaires minoritaires pour un montant de 291 k€. Au 30 septembre 2010 ce montant était de 367 k€.

Compte tenu de leur faible valeur unitaire ces créances n'ont pas été actualisées au 31 mars 2011.

17. Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie

17.1. Stocks

Le montant des stocks au 31/03/2011 s'élève à 3 828 K€, il était de 3.764 k€ au 30/09/10.

Il n'existe pas de garanties données sur les stocks.

Il n'y a pas de dépréciation des stocks au 31 mars 2011.

17.2. Clients et autres débiteurs

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Mouvements de l'exercice	Reclassement & variation de périmètre	Clôture au 31/03/2011
Clients et comptes rattachés	24 596	1 151	-	25 747
Autres créances	2 320	-56	-	2 263
Valeur brute	26 916	1 094	-	28 011
Prov. clients et comptes rattachés	-2 001	282	-	-1 719
Provisions sur autres créances	-	-	-	-
Dépréciations	-2 001	282	-	-1 719
Total clients et autres débiteurs	24 915	1 377	-	26 292

Le poste client et comptes rattachés passe de 24 596 k€ au 30/09/2010 à 25 747 k€ au 31/03/2011.

Toutes les échéances clients sont inférieures à un an.

Le groupe n'a pas mis en place de contrats de cession de créances sur les exercices présentés.

Le montant des créances échues et non provisionnées est non significatif.

Les dotations aux provisions nettes des créances irrécouvrables représentent 0,63% au 30 septembre 2010 alors que nous avons une reprise au 31 mars 2011.

17.3. Créances d'impôts

Le montant des créances d'impôts s'élève à 398 K€ et concerne principalement une créance d'impôt détenue par la société mère LVL Médical Groupe.

17.4. Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont principalement composés de charges constatées d'avance pour un montant de 2 117 k€ au 31/03/2011 composé principalement du retraitement, en consolidation, des frais d'émission d'emprunt pour un montant de 1 206k€ à comparer au 893 k€ du 30/09/2010.

Les échéances des autres créances sont essentiellement inférieures à un an.

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Entrée de périmètre	Mouvements de l'exercice	Clôture au 31/03/2011
Valeur mobilière de placement	2 004	-	4 005	6 010
Disponibilités	21 990	-	-12 427	9 563
Concours bancaires créditeurs	-26	-	10	-16
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 968	-	-8 411	15 556

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend des soldes bancaires et des certificats de dépôts renouvelés périodiquement, ainsi que des valeurs mobilières de placement offrant une grande liquidité, dont la date d'échéance est généralement inférieure à 3 mois lors de leur acquisition, facilement convertibles en un montant de trésorerie connu, et soumis à un risque négligeable de perte de valeur.

Aucune garantie n'est donnée vis-à-vis des tiers sur ces éléments.

Il n'existe pas de restrictions sur les montants inclus dans cette rubrique.

19. Capital, réserves et actions propres

19.1. Capital social

	Total	Dont droits de vote double
Nombre d'actions au 30/09/2010	11 645 983	3 976 570
Augmentation de capital par conversion d'Océanes		368 415
Autres mouvements		
Nombre d'actions au 31/03/2011	11 645 983	4 344 985

La valeur nominale des actions est restée inchangée sur la période à 0,35 €.

LVL Médical n'est soumise à aucune contrainte externe, d'ordres réglementaires ou contractuels, au titre de son capital. La société intègre pour le suivi de ses capitaux propres les mêmes éléments que ceux qui sont intégrés dans les capitaux propres consolidés.

19.2. Actions propres

Les titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 3 814 k€ au 30/09/2010, sont passés à 17 945 k€ au 31 mars 2011.

- Au 31 mars 2011, le groupe détenait 5 100 actions dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant de 90 k€. Au 30 septembre 2010 le groupe détenait 5 670 actions pour une valeur globale de 96 K€
- Au 31 mars 2011, le groupe détenait 939 728 titres d'autocontrôle d'une valeur moyenne unitaire de 18,83 euros, acquis dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'AGE. Au 30 septembre 2010 le groupe détenait 241 089 titres d'autocontrôle d'une valeur moyenne unitaire de 15,42 euros.

L'ensemble de ces actions propres ont été imputées sur les capitaux propres consolidés.

19.3. Autre réserves

Le poste 'Autres réserves' de 7 756 k€ au 31/03/2011 s'analyse comme suit :

- 5 767 k€ de stock-options : en application de la norme IFRS 2, la juste valeur des stock-options accordées est comptabilisée dans le compte de résultat en charges linéairement, sous la rubrique « Charges nettes / stock-options », et a pour contre partie les capitaux propres. Au 30 septembre 2010 ce montant était de 5 315 K€.
- 1 989 k€ au 31/03/2011 et au 30/09/2010 correspondant à la composante capitaux propres des OBSAAR.

20. Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels

20.1. Provisions non courantes (hors engagements de retraite)

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Dotations	Reprises	Reclassement	Clôture au 31/03/2011	Reprise de provisions non utilisées
Provisions pour litiges	504	175	-75	-	603	-15
Autres provisions pour risques	-0	-	-	-	-0	-
Autres provisions pour charges	-	-	-	-	-	-
Total Autres provisions	504	175	-75	-	603	-15

Les provisions sont actualisées lorsque l'impact est jugé significatif. En pratique, cela ne concerne que les engagements de retraite.

20.2. Provisions courantes

Il n'existe pas de provisions courantes au 31 mars 2011.

20.3. Actifs et passifs éventuels

Comme indiqué au titre des clôtures précédentes, suite à la résiliation du projet d'intégration du PGI intervenue sur l'exercice 2008, le groupe a assigné en justice l'intégrateur, maître d'œuvre du projet, afin d'obtenir :

- L'application d'une clause contractuelle stipulant, en cas de résiliation du contrat liée à une défaillance de l'intégrateur, le remboursement intégral des sommes facturées, soit 0,9 M€
- L'indemnisation du préjudice subi, soit 1,8 M€.

L'affaire est pendante devant le Tribunal de Commerce de Villefranche-sur-Saône.

Ces sommes n'ont pas été constatées dans les comptes du groupe.

Il n'existe pas d'autres actifs et passifs éventuels au 31 mars 2011.

La société LVL Médical Ouest a reçu un avis de vérification de comptabilité en date du 20 septembre 2010 portant sur les exercices 2007, 2008 et 2009. A la date dudit document, le contrôle fiscal se poursuit.

21. Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel sont constitué des engagements de retraite qui ont augmenté de 21 k€ sur le semestre pour s'établir à 260 k€ au 31/03/2011.

Les principales hypothèses actuarielles retenues n'ont pas été modifiées par rapport à la situation des comptes consolidés du 30 septembre 2010.

Il convient de rappeler que les sommes dues au titre de la participation des salariés sont versées à un fonds l'année de l'affectation par salarié.

22. Autres passifs non courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Variation	Clôture au 31/03/2011
Dette sur rachat de titres Bonitas	382	-382	0
Dette sur rachat de titres Lynn's Best	1 339	-456	883
Dette sur rachat titres Air Vital	167	-167	-
Divers	29	-1	29
Autres passifs à long terme	1 917	-1 005	912

Les dettes sur acquisitions de titres ne sont pas actualisées car elles sont soumises à intérêts.

L'échéancier des autres passifs non courants est donné dans le tableau ci-après :

(En k€)	N+2 à N+5	+ 5 ans	Total
Dette sur achat de titres Lynn's Best	883		883
Divers	29		29
Autres passifs à long terme	912		912

23. Endettement financier net (hors dettes sur rachat de titres)

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Augmentation	Diminution	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2011
Emprunts obligataires (*)	58 367	-	-649	525	58 244
Emprunts bancaires (*)	146	1	-47	-	100
Locations financement (*)	1	0	-1	-	-
Cautionnements reçus	4	-	-	-	4
Intérêts courus	53	16	-26	-10	32
Endettement financier brut	58 571	17	-724	516	58 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	-23 994	-	-	8 446	-15 548
Endettement financier net	34 577	17	-724	8 962	42 832
(*) : part courante et non courante					

(1) Par rapport à la trésorerie de clôture, sur le tableau des flux de trésorerie consolidés (chapitre II.4), la différence de 8 k€ provient des intérêts courus non échus et du découvert bancaire qui sont classés dans le tableau ci-dessus dans les endettements financiers brut

Le poste Emprunts obligataires de 58 244 k€ correspond à la composante dette des OBSAAR.

Les 649k€ en diminution correspondent aux 12 898 Océanes qui sont arrivés à échéance en octobre 2010.

Les 525 k€ d'augmentation des emprunts obligataires correspondent aux frais financiers complémentaires issus du retraitement des frais d'émission et de la composante capitaux propres de l'OBSAAR (méthode du coût amorti).

Echéancier :

(En millier d'euros)	N+1	N+2 à N+5	Total
Emprunts obligataires	10 000	50 000	60 000
Autres emprunts	104		104
Location financement	-		-
Cautionnements reçus		-	-
Intérêts courus	32		32
Endettement financier brut	10 136	50 000	60 136

L'échéancier est présenté en termes de flux financiers, conformément à la norme IFRS 7, alors que les dettes au bilan sont présentées conformément à la norme IAS 39 (dettes actualisées, hors composantes capitaux propres pour les instruments hybrides).

L'écart de 1 756 k€ entre l'endettement financier brut ressortant dans l'échéancier et celui du tableau de variation correspond à la composante capitaux propres présentée en capitaux propres au bilan. Cette composante se traduit par la comptabilisation d'intérêts complémentaires en complément de la dette OBSAAR jusqu'en juin 2013 en application de la méthode du taux d'intérêt effectif.

23.1. Sensibilité à la variation des taux d'intérêts

Le tableau ci-après présente la répartition de l'endettement du groupe LVL Médical entre encours à taux fixe et taux variable au 31 mars 2011 :

(En milliers d'euros)	Taux :	Encours au 31/03/2011 (1)	Encours moyen 2010/2011	Impact hausse 1% taux intérêts
Océane 2010	fixe	0	0	0
OBSAAR	variable	60 000	60 000	300
Locations financières	fixe	0	0	0
Trésorerie disponible	variable	-15 556	-15 556	-78
Total		44 444	44 444	222
(1) : hors retraitement de la composante capitaux propres de l'Océane et des frais d'émission				
Coût de l'endettement financier net du semestre 2011				
Impact d'une hausse de 1% des taux d'intérêts en %				
712				
31,2%				

Il convient de noter que la hausse des taux d'intérêts sur l'exercice 2011 a un effet mécanique sur l'impact exprimé en % d'une hausse de 1% des taux d'intérêts.

Ainsi, compte tenu de l'utilisation des fonds levés grâce à l'émission d'OBSAAR pour financer la croissance du groupe, l'exposition du groupe aux variations des taux d'intérêts a augmenté sur l'exercice.

C'est pourquoi le groupe a mis en œuvre une stratégie de couverture du risque de taux. Cette stratégie consiste à :

- effectuer un suivi actif de l'évolution des marchés de taux
- optimiser la couverture en arbitrant régulièrement le niveau de couverture et le risque de perte en opportunité

Cette mission est conduite par un partenaire spécialisé dans ce domaine.

Les instruments souscrits collent au plus près à la dette OBSAAR qu'ils couvrent en termes de : indice de référence, périodicité, date et modalités de fixing. Ce sont des instruments de couverture classique de type swap ou tunnel.

Au 31/03/2011, le groupe est couvert comme suit contre la hausse des taux :

	2011	2012	2013
% dette nette couvert	35%	8%	8%
taux maximum couvert	2,5%	2,4%	2,4%

23.2. Instruments de couverture :

Le tableau ci-après présente l'ensemble des instruments de couverture utilisé par le Groupe au 31 mars 2011 :

Nature	Début	Fin	Indice	Taux	Valeur MTM
SWAP 2,5 M€	12/06/09	12/06/13	EUR 3m	2,395%	- 10 K€
Tunnel 10 M€	12/06/09	13/06/11	EUR 3m	Cap 2,5% / Floor 1,3%	- 4 K€

La variation de juste valeur à la date de clôture n'a pas été comptabilisée, compte tenu de l'impact non significatif.

23.3. Garanties financières

Ont été donné en garantie des emprunts bancaires par la société LVL Médical Groupe les sûretés suivantes :

Nature de la dette	Montant potentiel (k€)	Encours au 31/03/2011	Nature de la sûreté consentie
OBSAAR	60 000	60 000	<p>Nantissement de titres :</p> <p>98,01% des actions LVL Médical Centre Est 97,40% des actions LVL Médical Corse 99,67% des actions LVL Médical Est 99,96% des actions LVL Médical Ouest 99,88% des actions LVL Médical Paris et Nord 99,70% des actions LVL Médical Sud 100,00% des actions LVL Médical Sud Ouest</p>

23.4. Covenants :

Les clauses de défaut applicables aux OBSAAR sont usuelles pour ce type de contrats (non respect des covenants, procédure collective, défaut sur un autre emprunt significatif, etc.) et ne sont pas applicables à la clôture du premier semestre 2010/2011.

Le covenant lié à l'OBSAAR est testé sur la base des comptes annuels ; il ne fait pas l'objet de test sur la base des comptes semestriels. Il n'existe aucun élément sur la base des informations connues à ce jour, susceptible d'entraîner la mise en œuvre des covenants.

Il n'y a pas de convenants liés aux autres emprunts

24. Fournisseurs et autres créditeurs courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2010	Variation périmètre	Variation	Clôture au 31/03/2011
Dettes fournisseurs	6 250	-	1 063	7 313
Dettes s/ acquis. d'actifs	2 860	-	346	3 120
Dettes sociales	10 501	-	1 648	12 149
Dettes fiscales	1 669	-	116	1 785
Dividendes à payer	-	-	34	34
Autres dettes	930	-	423	1 353
Total Fournisseurs et autres créditeurs	22 210	-	3 630	25 755

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à 1 an.

Les dettes sur acquisitions d'actifs pour 3 120 k€ s'analysent comme suit :

Dette fourn immo LVL Groupe	56 K€
Dette fourn immo maint et log	1 653 K€
Dette rachat de titres Lynn's Best	480 K€
Dette rachat de titres Air Vital	931 K€

3 120 K€

Autres passifs courants

Les autres passifs courant sont principalement composés de produits constatés d'avance et autres comptes de régularisation pour un montant de 833 k€ au 31/03/2011 à comparer au 818 k€ du 30/09/2010.

25. Instruments financiers

Actifs et passifs financiers

Les seuls actifs financiers constatés à la juste valeur à la clôture de chaque exercice sont les valeurs mobilières de placement, et pour les autres catégories, la juste valeur est proche de la valeur comptable.

(En milliers d'euros)	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Juste valeur (1)
ACTIFS :			
Actifs financiers non courants	A, B, C ou D	755	775
Autres actifs long terme	C	291	291
Créances client	D	24 028	24 028
Autres débiteurs (2)	D	1 630	1 630
Trésorerie et équivalents de trésorerie	B	15 556	15 556
PASSIFS :			
Dettes financières courantes et non courantes (3)	C	58 380	52 786
Autres passifs non courants (2)	D	884	884
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	D	7 313	7 313
Autres passifs courants (2)	D	4 508	4 508

(1) La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est proche de leur juste valeur.

(2) Hors créances et dettes fiscales et sociales, et comptes de régularisation

(3) L'OBSAAR étant une dette à taux variable, sa juste valeur n'est pas modifiée par les évolutions des taux d'intérêts.

A : actifs disponibles à la vente,

B : actifs à la juste valeur par le résultat,

C : actifs et passifs évalués au coût amorti,

D : actifs et passifs évalués au coût,

E : placements détenus jusqu'à l'échéance. Aucun actif ne répond à cette définition sur les exercices présentés.

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent uniquement les dépréciations sur les créances clients et la dépréciation des titres non consolidés.

Les variations de juste valeur et les dépréciations ont été constatées uniquement en résultats. Aucun montant n'a été directement imputé sur les capitaux propres, à l'exception des plus et moins value enregistrées sur les actions propres gérées dans le cadre du contrat de liquidité.

Instruments dérivés : il n'existe pas d'instruments dérivés au 31/03/2011.

26. Effectifs

	Effectif moyen au 31 mars 2011		
	Assistance médicale à domicile	Soins infirmiers à domicile	Total groupe
Siège	54	0	54
Direction de zone	45	0	45
Assistants techniques	253	27	281
Infirmières conseil et diététiciennes	96	69	165
Administratifs	64	13	77
Logistique et maintenance	42	0	42
Développement	89	0	89
Personnel infirmier	0	1 115	1 115
Total	643	1 224	1 867

27. Engagements hors bilan

27.1. Engagements de rachats des actions détenues par les minoritaires

Comme indiqué note 2.9., il n'existe aucun engagement de rachat de titres minoritaires qui ne soit comptabilisé au bilan consolidé.

27.2. Engagements liés aux emprunts

Dans le cadre de L'OPRA et de l'OPAS en cours, suivant visa 11-129 de l'AMF en date du 26 avril 2011, portant respectivement sur les actions LVL Médical Groupe et sur les BSAAR LVL Médical Groupe, la société a signé :

- le 16 mars 2011 un contrat de crédit par lequel elle a reçu des engagements de financement à hauteur de 100 M€ sous conditions préalables ;
- le 07 avril 2011 des conventions de nantissement et une convention sur le rang dans la période transitoire courant jusqu'au 13 juin.

Les objectifs de l'opération pour LVL MEDICAL GROUPE sont rappelés ci-après : le refinancement de l'endettement net existant, la mise à disposition d'un volet supplémentaire de financement de l'activité, la restructuration de son capital par rachat d'actions via une offre publique.

LVL MEDICAL GROUPE a procédé au refinancement de sa dette, à la mise en place de nouveaux financements destinés au rachat d'actions et aux besoins généraux de la société. La structure des financements se décompose en trois lignes de crédit :

- Un Crédit Moyen Terme : 55 M€, Maturité : 5 ans, Objet : Refinancement des OBSAAR.
- Un Crédit Moyen Terme : 35 M€ in fine, Maturité : 6 ans, Objet : Financement du rachat d'actions dans le cadre de l'OPAS-OPRA envisagée.
- Un Crédit Renouvelable (« RCF ») : 10M€, Maturité : 6 ans, Objet : Financements des besoins généraux du Groupe

Le détail des engagements liés aux OBSAAR est précédemment donné en note 23.3.

27.3. Engagements liés aux instruments financiers

Hormis les engagements liés aux instruments de couverture du risque de taux, qui sont la contrepartie directe des flux d'intérêts de la dette, et ne représentent pas un risque en tant que tel, il n'existe aucun engagement significatif non comptabilisé au bilan consolidé.

27.4. Engagements liés aux contrats de location simple irrévocables

Les engagements de loyers immobiliers souscrits par les différentes sociétés du Groupe s'élèvent à 6.690 K€ au 31/03/2011, dont 5.867 K€ à échéance supérieure à un an.

27.5. Engagements liés aux commandes d'immobilisations significatives :

Il n'y a pas d'engagement donné significatif.

27.6. Autres engagements donnés

Néant

27.7. Autres Engagements reçus

Néant

28. Informations sur les parties liées

28.1. Avantages accordés aux dirigeants du Groupe

Au cours du premier semestre 2011, le montant des salaires ou avantages en nature accordés aux dirigeants s'est élevé à :

	Montant en k€
Avantages à court terme	
- Rémunérations, salaires et indemnités	221
- Charges sociales / salaires	100
Avantages postérieurs à l'emploi	NA
Autres avantages à long terme	NA
Paiements en actions	310

Les dirigeants au niveau de LVL Medical Groupe s'entendent :

- Des membres du Conseil d'Administration
- Des Directeurs Généraux Délégués et Adjoint non administrateur

Une partie des avantages à court terme est versée par la société JCL Finances, qui contrôle LVL Médical Groupe.

Les dirigeants se sont vu allouer des stock-options à hauteur de :

- 700 000 stock-options au titre du plan mis en œuvre en novembre 2006
- 270 000 stock-options au titre du plan mis en œuvre en octobre 2007(cf. note 9).

Il n'y a ni avance, ni crédit, ni avantage visé par la nouvelle loi TEPA, alloué aux membres de la Direction

28.2.

Transactions réalisées avec les sociétés non consolidées ayant des dirigeants en communs

Les prestations de service en matière commerciale, administrative et de direction facturées au groupe par la société JCL Finances se sont élevées sur le premier semestre 2011 à 1 121 k€ HT.

29. Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés

29.1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent au 31 mars 2011 à 14 565 K€, dont :

- 16 842 K€ de capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier ;
- 297 K€ d'incidence de variation du BFR
- - 2 574 K€ d'impôts payés sur la période.

29.2. Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à - 7 925 k€, dont :

- - 708 k€ lié aux variations de périmètre
- - 7 312 k€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles, se constituant de 8 201 K€ (tableau ci-dessous) corrigé de la variation des fournisseurs d'immobilisation pour - 346 K€ et des acquisitions par échanges et gratuités pour -543K€;

en k€	Groupe 31/03/11	France 31/03/11	Allemagne 31/03/11	Groupe 31/03/10	Groupe 30/09/10
Logiciels	278	278	0	687	865
Autres actifs incorporels	13	0	13	40	94
Matériel médical	6 299	6 288	11	6 654	12 677
Matériel informatique et bureau	253	253	0	121	189
Agcts, aménagts, divers	1 358	341	1 016	650	1 093
Total	8 201	7 160	1 040	8 153	14 918

29.3. Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés au financement de - 15 052 k€ incluent notamment :

- - 14 129 k€ d'acquisition d'actions propres, dans le cadre de l'OPAS (cf notes 1.3 et 19.2)
- - 696 k€ de remboursement d'emprunt dont l'Océane.
- - 197 k€ d'intérêts financiers nets,
- - 31 k€ de dividendes versés aux minoritaires du groupe.

La trésorerie diminue donc de -8 411 k€ sur le semestre et l'endettement financier net est passé de 34 577 k€ à 42 832 k€.

30. Evénements postérieurs à la clôture

OPRA portant sur les actions LVL Médical Groupe et OPAS sur les BSAAR

Compte tenu de l'approbation, par l'assemblée générale extraordinaire de LVL Médical du 29 mars 2011, de la résolution relative à la réduction de capital, la Société a offert de manière irrévocabile à ses actionnaires de racheter au prix de 20 euros par action, par voie d'offre publique de rachat d'actions, un nombre maximum de 1.785.000 actions de la Société, soit 15,32 % de son capital social au 31 mars 2011, en vue de leur annulation ultérieure, en application des articles L.225-204 et L.225-207 du code de commerce. Enfin, la Société a offert de manière irrévocabile aux porteurs de BSAAR la possibilité de lui céder les BSAAR LVL Médical Groupe à un prix de 3,80 euros par BSAAR. L'AMF a donné son visa sur ces opérations par une décision du 26 avril 2011.

A la clôture des opérations, le 19 mai 2011, 2.998.374 actions ont été présentées par le marché à l'OPRA et 1773 498 BSAAR ont été apportés à l'OPAS.

Dans le prolongement de cette opération, le groupe a mis en place une ligne de crédit syndiqué à hauteur de 100 M€ dont les caractéristiques sont présentées au §27.2.

31. Risques

31.1. Risque de crédit

La société n'est pas exposée à un risque de crédit significatif. La valeur nette comptable des créances constatées reflète la juste valeur des flux nets à recevoir estimés par la direction, en fonction des informations à la date de clôture. La société n'a pas pris en compte de garanties ni d'accords de compensation pour réaliser les tests de dépréciation des actifs financiers.

Il n'existe pas d'actifs financiers échus non dépréciés significatifs.

La stratégie de placement de la trésorerie du groupe vise à ne courir aucun risque :

- sélection de placements sécurisés (SICAV de trésorerie en euros ou certificats de dépôt négociables) gérés par des établissements bancaires de premier plan
- durées de placement courtes
- revue régulière des performances des supports de placement retenus
- répartition des placements sur les différents supports et établissements bancaires afin de répartir les risques

31.2. Risque de liquidité

Compte tenu :

- de son niveau de performance,
- du refinancement des OBSAAR sous forme de crédits syndiqués, prenant effet au 13 juin 2011, à hauteur de 100 M€ (§ 27.2.)
- de son niveau de trésorerie active (15,6 M€ au 30/03/2011),

Le groupe LVL Médical ne court pas de risque de liquidité significatif.

Pour cette raison, le Groupe n'a pas présenté le détail des échéances des actifs et passifs de moins d'un an.

31.3. Risques de marché

31.3.1. Risque de taux

Compte tenu de l'augmentation de son exposition aux risques de variation des taux d'intérêts, le groupe a mis en œuvre une stratégie de couverture contre ce risque.

Cette stratégie consiste à :

- effectuer un suivi actif de l'évolution des marchés de taux
- optimiser la couverture en arbitrant régulièrement le niveau de couverture et le risque de perte en opportunité

Cette mission est conduite par un partenaire spécialisé dans ce domaine.

Les instruments souscrits collent au plus près à la dette OBSAAR qu'ils couvrent en termes de : indice de référence, périodicité, date et modalités de fixing. Ce sont des instruments de couverture classique de type swap ou tunnel.

Au 31/03/2011, le groupe est couvert comme suit contre la hausse des taux :

	2011	2012	2013
% dette nette couvert	35%	8%	8%
Taux maximum couvert	2,5%	2,4%	2,4%

31.3.2. Risque de change

La société n'est pas exposée à des risques de change. En effet, l'ensemble des sociétés du groupe font partie de la zone euro, et le chiffre d'affaires est facturé en euros, pour l'essentiel. Il n'existe pas à la clôture des exercices présentés d'actifs ou passifs en devises significatifs.

31.3.3. Risque sur actions

Le groupe LVL Médical ne détient pas de portefeuilles d'actions tierces.

En revanche, le groupe détient au 31/03/2011, 944 828 titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 17 945 k€.

32. Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe

(En milliers d'Euros)	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Produits d'exploitation	7 582	5 760	11 695
Résultat d'exploitation	-31	134	301
Résultat financier	8 798	8 726	8 567
Résultat courant avant impôt	8 766	8 860	8 868
Résultat exceptionnel	0	104	104
Impôt	259	-494	-750
Participation	-101	-150	-215
Résultat net	8 924	8 320	8 007

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 31 mars 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe LVL Médical, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Lyon, le 26 mai 2011

Monsieur Jean-Claude Lavorel
Président du Conseil d'Administration

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 LVL MEDICAL GROUPE, relatifs à la période du 1er octobre 2010 au 31 mars 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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.

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.

Lyon, le 27 mai 2011

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International

Cabinet Joye

Françoise Méchin

Associée

Frédéric Dumas

Associé