



LVL MEDICAL GROUPE

Société anonyme au capital de 3 699 284,05 €

44 quai Charles de Gaulle 69006 Lyon

352 497 465 00067 RCS LYON

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2012**

Sommaire

I.	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011/2012.....	3
I.1.	Chiffre d'Affaires	3
I.2.	Résultat opérationnel courant avant stock options	3
1.	France.....	4
2.	Allemagne	5
I.3.	Résultat opérationnel	5
I.4.	Résultat avant impôts.....	6
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	7
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	9
II.3.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	10
II.4.	Tableau des flux de trésorerie consolidés	11
II.5.	Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés	12
1.	Faits marquants du semestre	12
2.	Principes de consolidation et méthodes d'évaluation	13
3.	Périmètre de consolidation.....	16
4.	Information pro-forma.....	17
5.	Information sectorielle.....	18
6.	Charges de personnel	18
7.	Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	19
8.	Autres produits et charges d'exploitation	19
9.	Paiements en actions.....	19
10.	Autres produits et charges opérationnels non courants.....	20
11.	Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers.....	21
12.	Impôt sur le résultat.....	21
13.	Résultat consolidé par action.....	22
14.	Actifs non courants.....	23
15.	Impôts différés actifs et passifs.....	25
16.	Autres actifs non courants.....	25
17.	Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	25
18.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	26
19.	Capital, réserves et actions propres.....	27
20.	Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels.....	28
21.	Engagements envers le personnel.....	28
22.	Autres passifs non courants	29
23.	Endettement financier net.....	29
24.	Fournisseurs et autres créditeurs courants	32
25.	Autres passifs courants.....	32
26.	Instruments financiers	32
27.	Effectifs	33
28.	Engagements hors bilan	34
29.	Montants des paiements minimaux futurs à effectuer au titre des contrats de location simples selon IAS17	34
30.	Informations sur les parties liées.....	35
31.	Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés	35
32.	Evénements postérieurs à la clôture.....	36
33.	Risques	37
34.	Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe	38
	DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	39
	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	40

I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011/2012

I.1. Chiffre d'Affaires

Au cours du premier semestre 2011/2012, le Groupe LVL MEDICAL enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 87 677 K€ contre 83 519 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 5%. A périmètre constant la croissance du chiffre d'affaires s'élève à 2,8%.

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

en K€	31/03/2012	31/03/2011	Variation
Assistance respiratoire	31 466	30 176	4,27%
Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie	21 745	20 803	4,53%
Assistance médicale à domicile	53 211	50 979	4,38%
Soins infirmiers à domicile	34 467	32 539	5,92%
Total Groupe	87 677	83 519	4,98%

L'assistance respiratoire représente sur le semestre 59,1% du chiffre d'affaires France, contre 59,2 % sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011.

La part des activités de soins infirmiers à domicile et en unités de soins en Allemagne s'élève désormais à 39,3% du chiffre d'affaires consolidé, contre 39% sur le premier semestre de l'exercice 2010/2011.

La croissance de 5,9% des activités allemandes par rapport au premier semestre 2010/2011 s'explique notamment par les acquisitions en mars 2012 des sociétés Cura GmbH et Vivit GmbH avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2012 ainsi que par le rachat en février 2012 des activités Bettler & Pour la vie avec effet au 1^{er} mars 2012. A périmètre constant le chiffre d'affaires de l'Allemagne est stable.

I.2. Résultat opérationnel courant avant stock options

Le résultat opérationnel courant avant stock options consolidé ressort à 9 899 K€ sur le premier semestre de l'exercice, soit 11,3 % du chiffre d'affaires, contre 11 028 K€ et 13,2% sur la même période de l'exercice précédent.

Détail par pays :

	France		Allemagne	
	K€	%CA	K€	%CA
Chiffre d'affaires	53 211		34 467	
Autres produits de l'activité	366	0,7%	770	2,2%
Achats consommés	-12 614	-23,7%	-7	0,0%
Charges externes	-9 323	-17,5%	-5 759	-16,7%
Charges de personnel	-18 294	-34,4%	-26 084	-75,7%
Impôts et taxes	-1 220	-2,3%	9	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	63	0,1%	-118	-0,3%
Ebitda	12 188	22,9%	3 278	9,5%
Dotations nettes aux amortissements	-5 239	-9,8%	-369	-1,1%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	21	0,0%	-35	-0,1%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	56	0,1%	0	0,0%
Résultat opérationnel courant avt SO	7 025	13,2%	2 874	8,3%

1. France

En France, la marge opérationnelle exprimée en % du chiffre d'affaires diminue de 2,5 points par rapport au premier semestre 2011, et diminue de 2,4 points par rapport au 30/09/2011.

	2012.03		2011.03		2011.09	
	K€	%CA	K€	%CA	K€	%CA
Chiffre d'affaires	53 211		50 979		103 919	
Autres produits de l'activité	366	0,7%	243	0,5%	280	0,3%
Achats consommés	-12 614	-23,7%	-12 035	-23,6%	-24 579	-23,7%
Charges externes	-9 323	-17,5%	-8 301	-16,3%	-17 002	-16,4%
Charges de personnel	-18 294	-34,4%	-16 527	-32,4%	-33 364	-32,1%
Impôts et taxes	-1 220	-2,3%	-1 319	-2,6%	-2 631	-2,5%
Autres produits et charges d'exploitation	63	0,1%	34	0,1%	-192	-0,2%
Ebitda	12 188	22,9%	13 074	25,6%	26 432	25,4%
Dotations nettes aux amortissements	-5 239	-9,8%	-5 492	-10,8%	-11 076	-10,7%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	21	0,0%	438	0,9%	960	0,9%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	56	0,1%	-14	0,0%	-73	-0,1%
Résultat opérationnel courant avt SO	7 025	13,2%	8 006	15,7%	16 243	15,6%

Cette évolution des performances par rapport au 1^{er} semestre 2011 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 0,9 point
 - Les dotations aux amortissements diminuent de 1 point ce qui reflète les efforts réalisés dans la gestion du matériel médical.
- Points en recul :
 - Les charges de personnel augmentent de 2 points entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2011. Cette évolution traduit la volonté d'améliorer la qualité des services proposés aux patients et de renforcer le développement de l'activité.
 - Les charges externes augmentent de 1,2 point entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2011, s'élevant à 17,5% du chiffre d'affaires au 31 mars 2012 contre 16,3% au 31 mars 2011.

Cette évolution est essentiellement due à l'enregistrement de charges non récurrentes d'honoraires et de charges liées aux véhicules en corrélation avec l'augmentation des charges de personnel.

2. Allemagne

En Allemagne, la marge opérationnelle exprimée en % du chiffre d'affaires diminue de 1 point par rapport au premier semestre 2011, et diminue de 1,5 point par rapport au 30/09/2011.

	2012.03		2011.03		2011.09	
	K€	%CA	K€	%CA	K€	%CA
Chiffre d'affaires	34 467		32 540		65 044	
Autres produits de l'activité	770	2,2%	495	1,5%	1 064	1,6%
Achats consommés	-7	0,0%	8	0,0%	9	0,0%
Charges externes	-5 759	-16,7%	-5 283	-16,2%	-10 467	-16,1%
Charges de personnel	-26 084	-75,7%	-24 342	-74,8%	-48 395	-74,4%
Impôts et taxes	9	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-118	-0,3%	-120	-0,4%	-280	-0,4%
Ebitda	3 278	9,5%	3 298	10,1%	6 977	10,7%
Dotations nettes aux amortissements	-369	-1,1%	-277	-0,9%	-584	-0,9%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	-35	-0,1%	0	0,0%	-12	0,0%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	0	0,0%	1	0,0%	0	0,0%
Résultat opérationnel courant avt SO	2 874	8,3%	3 021	9,3%	6 380	9,8%

Les charges de personnel ont augmenté de 0,9 point par rapport au 31/03/2011 en raison d'un marché du travail tendu pour le personnel spécialisé (infirmières...). Face à cette situation le personnel spécialisé est fidélisé en dépit parfois d'une baisse du nombre des patients.

Les charges externes ont augmenté de 0,5 point de chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2011 en raison d'une augmentation des coûts de recrutement et de relations externes dans le cadre de l'activité.

I.3. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel courant consolidé s'établit à 10 066 K€ pour 10 575 K€ au premier semestre 2011. L'impact des plans de stock options sur le premier semestre 2011/2012 correspond à un produit de 167 K€ contre une charge de 452 K€ sur le premier semestre 2010/2011.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent sur le premier semestre de l'exercice 2011/2012 à - 9 K€ contre - 2 K€ sur le premier semestre de l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel ressort donc à 10 057 K€ contre 10 573 K€ sur la même période de l'exercice 2010/2011.

I.4. Résultat avant impôts

Le coût de l'endettement financier net s'établit à - 1 884 K€, contre - 712 K€ au premier semestre de l'exercice 2010/2011.

- La charge d'intérêts s'élève sur le semestre à -1 915 k€, dont :
 - -1 682 k€ liés aux crédits syndiqués incluant - 260 K€ d'intérêts calculés en application des normes IAS/IFRS
 - -195 K€ liés aux couvertures de taux d'intérêts incluant +30K€ d'intérêts calculés en application des normes IAS/IFRS

- Les produits financiers se sont élevés à 31 K€

Le résultat avant impôts s'élève donc à 8 107 K€, contre 9 833 K€ au 31/03/2011.

I.5. Résultat net

L'impôt ressort à 2 365 K€ sur le semestre, contre 3 007 K€ sur la même période de l'exercice précédent.

Ce montant inclut, sur l'exercice 2011/2012, une charge d'impôt exigible de 2 166 K€ et une charge d'impôt différé de 200 K€.

Le résultat net total s'établit en conséquence à 5 742 K€ pour 6 826 K€ au premier semestre de l'exercice précédent soit une baisse de 15,8 %.

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 2012 à 18 811 K€, dont :

- 15 135 K€ de capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt
- - 301 K€ d'incidence de variation du BFR,
- 3 977 K€ d'impôts nets récupérés sur la période.

2. Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à – 13 263 K€, dont :

- 6 683 K€ lié aux variations de périmètre dont – 1 720 K€ et – 3 780 K€ respectivement pour l'acquisition des sociétés Cura GmbH et Vivit GmbH en Allemagne et – 1200 K€ pour l'acquisition des activités Bettler et Pour la Vie également en Allemagne.
- 6 425 K€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles, se constituant de 7 558 K€ (tableau ci-dessous) corrigé de la variation des fournisseurs d'immobilisation pour - 592 K€ et des acquisitions par échanges et gratitudes pour -541 K€;

Voici le détail des investissements en immobilisations incorporelles et corporelles:

en k€	Groupe 31/03/12	France 31/03/12	Allemagne 31/03/12	Groupe 30/09/11	Groupe 30/09/10	Groupe 30/09/09
Logiciels	520	520	0	525	865	853
Autres actifs incorporels	114	0	114	35	94	149
Matériel médical	5 196	5 192	4	12 761	12 677	12 271
Installations générales	934	20	914	1 634	388	363
Matériel informatique et bureau	147	147	0	269	189	389
Agcts, aménagts, divers	646	628	18	590	705	1 075
Total	7 558	6 507	1 051	15 814	14 918	15 101

Les 520K€ de décaissements sur investissements en logiciels incluent pour 200 K€ 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 – 6 677 K€ incluent notamment :

- 5 000 K€ de remboursement des crédits syndiqués,
- 1 653 K€ d'intérêts financiers nets,
- 21 K€ de dividendes versés aux actionnaires minoritaires du groupe.

La trésorerie diminue donc de 1 129 K€ sur le semestre et l'endettement financier net passe de 78 034 K€ au 30 septembre 2011 à 74 503 K€ au 31 mars 2012.

II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

II.1. Bilan consolidé

(En milliers d'euros)

Actif	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2012	Clôture au 30/09/2011	Clôture au 31/03/2011
Immobilisations incorporelles	14.1	2 291	1 879	1 783
Ecart d'acquisition	14.2	56 977	49 935	49 935
Immobilisations corporelles	14.3	36 066	34 972	34 137
Actifs financiers non courants	14.4	1 780	1 406	755
Impôts différés	15	553	74	826
Autres actifs non courants	16	219	267	291
Total Actifs non-courants		97 886	88 533	87 727
Stocks et en-cours	17.1	3 858	4 029	3 828
Clients et autres débiteurs	17.2	29 355	26 435	26 292
Créances d'impôts	17.3	111	4 638	398
Autres actifs courants	17.4	1 032	609	2 117
VMP et autres placements	18	1 287	188	6 010
Disponibilités	18	7 670	9 897	9 563
Total Actifs courants		43 313	45 796	48 208
Total Actif		141 199	134 329	135 935

(En milliers d'euros)

Passif	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2012	Clôture au 30/09/2011	Clôture au 30/03/2011
Capital	19.1	3 699	3 699	4 076
Primes liées au capital		37 083	37 083	65 630
Actions propres	19.2	-17 701	-17 928	-17 945
Autres Réserves	19.3	5 274	5 498	7 756
Réserves		-12 428	-12 430	-10 189
Résultats globaux accumulés		-3 152	-8 529	-11 358
Capitaux propres, part du Groupe		25 203	19 823	48 159
Intérêts minoritaires		1 173	1 038	834
Total des Capitaux propres		26 376	20 861	48 992
Dettes financières non courantes	23	73 306	78 046	48 248
Engagements envers le personnel	21	311	287	261
Autres provisions	20.1	660	861	603
Impôts différés	15	652	0	0
Autres passifs non courants	22	1 635	1 624	912
Total Passifs non-courants		76 564	80 818	50 023
Dettes financières courantes	23	10 154	10 073	10 132
Fournisseurs et autres créditeurs	24	25 520	22 100	25 755
Dettes d'impôt		1 806	206	199
Autres passifs courants	25	779	270	833
Total Passifs courants		38 259	32 649	36 919
Total des Passifs		114 823	113 467	86 942
Total Passif		141 199	134 329	135 935

II.2. Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)

	Notes de l'annexe	Clôture 31/03/2012 (6 mois)	Clôture 31/03/2011 (6 mois)	Clôture 30/09/2011 (12 mois)
Chiffre d'affaires	5	87 677	83 519	168 964
Autres produits de l'activité		1 136	738	1 345
Achats consommés		-12 620	-12 027	-24 570
Charges externes		-15 082	-13 584	-27 469
Charges de personnel	6	-44 378	-40 869	-81 759
Impôts et taxes		-1 212	-1 319	-2 631
Dotations nettes aux amortissements	7	-5 608	-5 769	-11 660
Dotations nettes aux dépréciations sur créances clients	7	-14	438	947
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	7	56	-12	-73
Autres produits et charges d'exploitation	8	-55	-86	-472
Résultat opérationnel courant avt stock options		9 899	11 028	22 623
Charges nettes / stock options	9.3	167	-452	-713
Résultat opérationnel courant		10 066	10 575	21 910
Résultat sur cession de participations consolidées				
Autres produits et charges opérationnels non courants	10	-9	-2	-18
Résultat opérationnel		10 057	10 573	21 892
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	31	40	68
Coût de l'endettement financier brut	11	-1 915	-752	-4 048
Coût de l'endettement financiers net	11	-1 884	-712	-3 980
Autres produits et charges financiers	11	-67	-28	-460
Résultat avant impôt		8 107	9 833	17 452
Impôts sur les bénéfices	12.1	-2 365	-3 007	-5 099
Résultat après impôt		5 742	6 826	12 352
Q-P de résultat des mises en équivalence		-	-	-
Résultat net total		5 742	6 826	12 352
Part du groupe		5 558	6 660	11 980
Part des minoritaires		183	167	373
Résultat par action (en euros)	13	0,585	0,622	1,152
Résultat dilué par action (en euros)	13	0,574	0,594	1,109

		Clôture 31/03/2012 (6 mois)	Clôture 31/03/2011 (6 mois)	Clôture 30/09/2011 (12 mois)
Autres éléments du résultat global (en K€)				
Résultat net total		5 742	6 826	12 352
Couvertures de flux de trésorerie		-87	-	-808
Impôts sur les bénéfices		30	-	277
Sous total autres éléments du résultat global		-57	-	-530
Part du groupe		-57	-	-530
Part des minoritaires		-	-	-
Résultat net global		5 685	6 826	11 822

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	Réserves et résultats accumulés	Autres éléments du résultat global	Total Capitaux Propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation nette ouverture 01/10/2010	4 076	65 630	-3 814	1 989	5 315	-18 036		55 159	732	55 891
Dividendes versés									-65	-65
Résultat global de la période						6 660		6 660	167	6 826
Mouvements / actions propres			-14 129					-14 129		-14 129
Paiement en actions					452			452		452
Autres variations			-2			18		16	0	16
Situation nette clôture 31/03/2011	4 076	65 630	-17 945	1 989	5 767	-11 358		48 159	835	48 993
Situation nette ouverture 01/10/2010	4 076	65 630	-3 814	1 989	5 315	-18 036		55 159	732	55 891
Augmentation de capital	248	6 529						6 777		6 777
Réduction de capital	-625	-35 075						-35 700		-35 700
Dividendes versés						0		0	-69	-69
Résultat global de la période						11 980	-530	11 449	373	11 822
Mouvements / actions propres			-13 927			-187		-14 113		-14 113
Emprunts obligataires et BSAAR				-1 989		-2 430		-4 419		-4 419
Paiement en actions					713			713		713
Autres variations						-43		-43	2	-40
Situation nette clôture 30/09/2011	3 699	37 083	-17 741		6 028	-8 715	-530	19 823	1 038	20 861
Situation nette ouverture 01/10/2011	3 699	37 083	-17 741		6 028	-8 715	-530	19 823	1 038	20 861
Dividendes versés						0		0	-48	-48
Résultat global de la période						5 558	-57	5 501	183	5 685
Mouvements / actions propres			40			6		45		45
Emprunts obligataires et BSAAR										
Paiement en actions					-167			-167		-167
Autres variations									0	0
Situation nette clôture 31/03/2012	3 699	37 083	-17 701		5 861	-3 152	-587	25 203	1 173	26 376

II.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Notes	31/03/2012 (6 mois)	31/03/2011 (6 mois)	30/09/2011 (12 mois)
Résultat net total consolidé		5 742	6 826	12 352
Elim. des amortissements et provisions		5 424	5 890	12 187
Pertes sur utilisation d'actions propres		0	0	0
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		-113	-45	111
Elim. des produits de dividendes		0	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		-167	452	713
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		10 886	13 124	25 363
Elim. de la charge (produit) d'impôt		2 365	3 007	5 099
Elim. du coût de l'endettement financier net		1 884	712	3 980
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		15 135	16 842	34 442
Incidence de la variation du BFR	31.1	-301	297	-1 131
Impôts payés		3 977	-2 574	-5 471
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	31.1	18 811	14 565	27 839
Incidence des variations de périmètre		-6 683	-708	-2 136
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-6 425	-7 312	-15 065
Acquisition d'actifs financiers		-63	-21	-61
Variation des prêts et avances consentis		-307	69	-602
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		215	49	324
Dividendes reçus		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux investissements	31.2	-13 263	-7 925	-17 541
Augmentation (réduction de capital)		0	0	-28 923
Cession (acquisition) nette d'actions propres et de BSAAR		48	-14 129	-20 950
Emission d'emprunts		0	0	87 914
Remboursement d'emprunts		-5 051	-696	-60 737
Intérêts financiers nets versés		-1 653	-197	-1 431
Distribution de dividendes		-21	-31	-69
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	31.3	-6 677	-15 052	-24 196
Variation de la trésorerie		-1 129	-8 411	-13 898
Trésorerie d'ouverture		10 070	23 968	23 968
Trésorerie de clôture		8 941	15 556	10 070
Variation de la trésorerie		-1 129	-8 411	-13 898

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 2012. Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29/05/2012.

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 :

Le groupe LVL Médical a acquis par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas :

- 100% de la société Cura. GmbH située à Mannheim, le 12 mars 2012, avec date de prise de contrôle au 1^{er} janvier 2012, pour un montant de 3,8 M€.
- 100% de la société Vivit. GmbH située à Ludwigshafen, le 12 mars 2012, avec date de prise de contrôle au 1^{er} janvier 2012, pour un montant de 1,7 M€.

Ces deux sociétés représentent une contribution au chiffre d'affaires consolidé de 5,5 M€ en année pleine avec une rentabilité proche de 17%.

- Les fonds de commerce Bettler et Pour la vie situés respectivement à Stuttgart et Wetzlar, le 1^{er} février 2012 avec effet au 1^{er} mars 2012, pour un montant de 1,9 M€ relatif à la part patients dont 0,7 M€ font l'objet au 31 mars 2012 d'un différé de paiement. A ce prix d'acquisition viendra s'ajouter un montant pour la part relative aux actifs. L'écart d'acquisition au titre de cette acquisition fait l'objet au 31 mars 2012 d'une affectation provisoire. Ces fonds de commerce représentent une contribution au chiffre d'affaires consolidé de 8,9 M€ en année pleine avec une rentabilité proche de 18%.

Ces acquisitions ont été financées par fonds propres. 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 2012, le portefeuille d'actions auto-détenues est constitué de 941 473 actions dont 935 107 acquises au titre du programme de rachat au prix moyen de 18,83€.

1.3. Autres faits marquants du semestre clos le 31 mars 2012.

Le projet de mise en œuvre de LIVIA (nouvel ERP), qui a démarré en 2009, se poursuit avec un déploiement prévu aux premières zones opérationnelles au quatrième trimestre 2012.

Le bilan consolidé au 31 mars 2012 inclut 2009 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 2012. Ces principes sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels clos le 30 septembre 2011. Les nouvelles interprétations entrées en vigueur en 2011 et 2012 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 2012.

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 2011 intégrés dans le document de référence n° D.12-0045. Les comptes consolidés résumés et les notes annexes au 31 mars 2012 doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 30 septembre 2011.

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.

LVL Médical Groupe a appliqué les normes comptables internationales IFRS adoptées par l'Union européenne et applicables aux périodes de reporting ouvertes au plus tard à compter du 1^{er} octobre 2011.

La norme IAS 24 concernant « l'information relative aux parties liées » entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 n'a pas d'impact sur les comptes consolidés au 31 mars 2012.

L'amendement à la norme IFRS7 concernant « l'information à fournir lors des transferts d'actifs financiers » applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2011 n'a pas d'impact sur les comptes consolidés au 31 mars 2012.

La société n'a pas utilisée de principes comptables contraires aux normes IFRS d'application obligatoires au 31 mars 2012. Elle ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

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 :

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 2011, 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 2012. 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 sur l'exercice 2010/2011 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 1^{er} octobre 2008, 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.

2.10. Traitement de la Contribution Economique Territoriale

L'exercice 2009/2010 a vu 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).

Le Groupe traite 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.

2.11. Autres informations

Le contrat mis en place pour l'ancien siège de Herford n'a fait l'objet d'aucun retraitement dans les comptes consolidés au 31 mars 2012 en l'état des analyses disponibles pour la détermination du traitement comptable en IFRS (en application de la norme IAS17). En effet, l'incidence potentielle, en cas de classification en tant que contrat de location financement, apparaît non significative en regard des agrégats financiers consolidés.

3. Périmètre de consolidation

Nom de la société	UGT	RCS	Siège social	% contrôle		% intérêts	
				31/03/12	30/09/11	31/03/12	30/09/11
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 Maghreb		533112595	Lyon (69)	100	100	100	100
Centre de formation des professionnels de santé à domicile		533964144	Lyon (69)	100	100	100	100
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)	99,88	99,88	99,88	99,88
LVL Médical Est	UGT 4	381863091	Niederhausbergen (67)	99,67	99,67	99,67	99,67
LVL Médical Centre Est	UGT 5	410388235	Bron (69)	98,46	98,46	98,46	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
Bettler Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT 10		Stuttgart	100	100	100	100
Bonitas Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG (ex Mobile Krankenpflege GmbH&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
Plegeleicht GmbH & Co. KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Cura GmbH	UGT 10		Mannheim	100		100	
Vivit GmbH	UGT 10		Ludwigshafen	100		100	

Les sociétés du périmètre sont toutes intégrées globalement.

3.1. Acquisitions réalisées sur le semestre

Sur le premier semestre 2012, deux filiales allemandes et deux fonds de commerce, correspondant aux acquisitions réalisées (cf. note 1.1.) ont été intégrées dans la périmètre de consolidation.

- Cura GmbH : Cette société basée à Mannheim est spécialisée dans les soins intensifs et ambulatoires. La prise d'effet de l'acquisition a eu lieu le 1^{er} janvier 2012 et porte sur 100% des parts.
- Vivit GmbH : Cette société basée à Ludwigshafen est spécialisée dans les soins intensifs et ambulatoires. La prise d'effet de l'acquisition a eu lieu le 1^{er} janvier 2012 et porte sur 100% des parts.
- Bettler et Pour la vie : Ces fonds de commerce basés respectivement à Stuttgart/Dresde et Wetzlar sont spécialisés dans les soins infirmier et les soins intensifs. La prise d'effet de l'acquisition a eu lieu le 1^{er} mars 2012.

Pour ces différentes acquisitions :

Prix d'achat : 7 390 K€

(Dont 690 K€ faisant l'objet d'un différé de paiement au 31 mars 2012)

Dans le cadre de l'acquisition des fonds de commerce, il reste au 31 mars 2012 à tenir compte d'une part de prix d'achat relative aux immobilisations corporelles.

Actifs et passifs acquis :

Actifs non courants 200 K€

Actifs courants 966 K€

Passifs courants 817 K€

Ecart d'acquisition 7 041 K€

(Écart d'acquisition provisoire car en cours d'affectation)

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. Dettes sur acquisitions des parts détenues par les minoritaires

Le Groupe a souscrit un engagement ferme de rachat des minoritaires de la société Lynn's Best.

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 2011/2012

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		Eliminations et divers		Consolidé	
	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011	31/03/2012	31/03/2011
Revenus externes	53 211	50 979	34 467	32 540			87 677	83 519
Revenus internes (entre secteurs)								
Revenus	53 211	50 979	34 467	32 540			87 677	83 519
Résultat opérationnel courant avant stock options	7 025	7 920	3 020	3 107			10 045	11 028
Charges nettes / stock options					167	-452	167	-452
Résultat sur cession de participations consolidées					-	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels					-9	-2	-9	-2
Coût de l'endettement financier net					-1 884	-712	-1 884	-712
Autres produits et charges financiers					-67	-28	-67	-28
Impôt					-2 365	-3 007	-2 365	-3 007
Résultat après impôt							5 888	6 826
Dont :								
Dotations aux amortissements	-5 239	-5 492	-369	-277				
Autres produits et charges calculés	77	424	-35	1				
Actifs sectoriels	114 857	105 622	59 264	49 772			174 120	155 394
Actifs non affectés					-32 921	-19 460	-32 921	-19 460
Total actif							141 199	135 935
Passifs sectoriels	19 063	19 417	50 628	43 351			69 691	62 769
Passifs non affectés					71 509	73 166	71 509	73 166
Total passif							141 199	135 935
Investissements	-5 374	-6 272	-1 051	-1 040				

Le chiffre d'affaires par produit 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)	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Salaires	-38 099	-34 812	-68 955
Participation des salariés	-678	-837	-1 785
Charges sociales	-5 578	-5 198	-10 971
Charges nettes liées aux engagements de retraite	-24	-21	-48
Total frais de personnel	-44 378	-40 869	-81 759
Charges nettes / stock options (1)	167	-452	-713
Charges liées aux personnels	-44 212	-41 321	-82 472

(1) les charges nettes sur stock-options sont détaillées dans les notes 2.6 et 9.

7. Dotations nettes aux amortissements et aux provisions

(En milliers d'euros)	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Dotations nettes aux amortissements	-5 608	-5 769	-11 660
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	-14	438	947
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	56	-12	-73
Total dotations nettes aux dépréciations, amortissements et provisions	-5 566	-5 344	-10 786

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 2012 les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à -55 k€ à comparer à - 86 k€ au 31 mars 2011.

9. Paiements en actions

Comme il a été indiqué en note 2.20.4 du document de référence au 30 septembre 2011, 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

Aucune modification liée aux plans de stock options n'a eu lieu sur le premier semestre 2011/2012.

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. Suite au départ de deux bénéficiaires, 50 000 options et 60 options sont respectivement devenues caduques au titre des plans du 10/11/2006 et du 30/03/2009.

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

Suite au conseil d'administration du 1^{er} juin 2011, chaque option de souscription ou d'achat d'action donnera désormais droit à 1,03 action (contre 1,012 action auparavant et :

- S'agissant du plan du 10 novembre 2006, le prix d'exercice est désormais de 9,37 euros au lieu de 9,566 euros.
- S'agissant du plan du 30 mars 2009, le prix d'exercice est désormais de 9,28 euros au lieu de 9,476 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 (€)	9,370	9,280
Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	-	-
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	68 750	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	- 50 000	- 60 000
En circulation à la fin de la période	18 750	418 000

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	318	395	713
30/09/2012	-167		-167
30/09/2013			
30/09/2014			
30/09/2015			
Total	2 989	2 872	5 861

Compte tenu des départs de bénéficiaires le produit net sur stock options pour le premier semestre 2012 s'élève à 167 k€.

10. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à -9 K€ au 31/03/2012 contre - 2 K€ au 31/03/2011.

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

(En milliers d'euros)	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Intérêts sur emprunts obligataires / OBSAAR		-663	-2 504
Intérêts sur couverture de taux	-195	-34	-318
Intérêts sur crédits syndiqués	-1 682		-1 120
Autres intérêts financiers	-38	-54	-106
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	31	40	68
Coût de l'endettement financier net	-1 883	-712	-3 980
Frais bancaires	-90	-68	-382
Produits et charges financiers divers	28	39	42
Provisions financières nettes	-4	0	-121
Autres produits et charges financiers	-67	-28	-460

Le coût de l'endettement financier net comporte – 260 k€ d'intérêts financiers calculés liés au retraitement des frais financiers des crédits syndiqués selon la méthode du taux d'intérêt effectif et +30 K€ d'intérêts calculés liés aux retraitements sur les couvertures de taux d'intérêts.

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 31/03/2012 et au 31/03/2011.

12.2. Détail de l'impôt comptabilisé :

(En milliers d'euros)	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Impôts différés	-200	-438	-3 869
Impôts exigible Allemagne	-140	-176	-337
Impôts exigible France	-2 025	-2 393	-894
Total Impôts sur les bénéfices	-2 365	-3 007	-5 099

Rapprochement impôt théorique / impôt réel :

(En milliers d'euros)	France	Allemagne	31/03/2012	%
Résultat avant impôt	5 849	2 258	8 107	
Impôt théorique calculé selon le taux normal applicable en France	-2 004	-778	-2 781	34,31%
Incidences des produits taxés à taux réduit et des taux d'impôts étrangers	-	420	420	-5,18%
Impôts de distribution et IFA	-	-	-	-
Différences permanentes	12	58	70	-0,86%
Actifs d'impôts différés non constatés sur déficits fiscaux reportables et autres différences temporaires	-36	-	-36	0,45%
Utilisations d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés	-	-	-	-
Perte de déficits fiscaux antérieurement constatés	-38	-	-38	0,46%
Activation des déficits fiscaux antérieurement non constatés	-	-	-	0,00%
Impact du report variable	-	-	-	-
Autres différences	-	0	0	0,00%
Impôt constaté	-2 066	-299	-2 365	29,17%

13. Résultat consolidé par action

Résultat de base par action :

	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	5 632 142	6 659 668	11 979 667
Actions ordinaires	10 569 383	11 645 983	11 346 150
Titres en auto-contrôle	-943 189	-947 298	-944 854
Nombre moyen d'actions non dilué	9 626 194	10 698 685	10 401 295
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,585	0,622	1,152

Résultat dilué par action :

	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Résultat net consolidé retraité part du Groupe (en euros)	5 632 142	6 659 668	11 979 667
Actions ordinaires	10 569 383	11 645 983	11 346 150
Titres en auto-contrôle	-943 189	-947 298	-944 854
Stock options dilutives Plan du 10/11/2006	14 949	314 735	198 456
Stock options dilutives Plan du 30/03/2009	166 336	196 845	200 124
Bons de souscriptions d'actions	0	0	0
Nombre moyen d'actions dilué	9 807 480	11 210 264	10 799 875
Résultat net par action dilué (en euros)	0,574	0,594	1,109

14. Actifs non courants

14.1. Actifs incorporels

(En milliers d'euros)	Clôture 30/09/2011	Acquisitions	Cessions	Dotations/ Reprises	Variation de périmètre	Reclassement	Clôture au 31/03/2012
Concessions, brevets & droits similaires	4 246	236	-37	-0	-	-	4 445
Autres immobilisations incorporelles	957	398	-	-0	2	-	1 358
Valeur brute	5 204	634	-37	-0	2	-	5 803
Concessions, brevets & droits similaires	-3 059	-	37	-164	-	-	-3 186
Autres immobilisations incorporelles	-266	-	-	-61	-	-	-326
Amortissements	-3 325	-	37	-225	-	-	-3 512
Immobilisations incorporelles nettes	1 879	634	-	-225	2	-	2 291

Les 398 k€ d'acquisitions d'autres immobilisations incorporelles sont principalement liés à la mise en place du nouveau progiciel de gestion intégré pour les activités françaises du groupe. Au total, au 31 mars 2012, 2 009 K€ dont 200 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. Écarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés

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

(En k€)	Clôture 30/09/2011	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2012
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	7 041	-	-	-	10 550
Allemagne West	2 187	-	-	-	-	2 187
Total écarts d'acquisition	49 935	7 041	-	-	-0	56 977

Les 7 041 K€ d'écart d'acquisition complémentaire sur le premier semestre correspondent aux acquisitions réalisées par le Groupe LVL par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas. (cf. notes 1.1. et 3.1.). cet écart d'acquisition est provisoire car en cours d'affectation.

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)	Clôture 30/09/2011	Variations de périmètre	Acquisitions / Dotations	Cessions / rebuts	Reclassements / Reprises et autres mouvements	Clôture au 31/03/2012
Terrains	48	-	-	-	-0	48
Constructions	303	-	-	-0	0	303
Aut. installations tech, matériel & outillage	89 840	198	6 130	-1 731	6	94 444
Autres immobilisations corporelles	8 113	-	793	-317	-0	8 589
Immobilisations corporelles en cours	6	-	-	-	-6	-
Valeur brute (1)	98 311	198	6 924	-2 049	-0	103 384
Constructions	-108	-	-4	0	0	-112
Aut. installations tech, matériel & outillage	-58 205	-	-5 008	1 206	-0	-62 006
Autres immobilisations corporelles	-5 026	-	-372	199	-0	-5 199
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Amortissements (2)	-63 339	-	-5 384	1 405	-0	-67 318
Immobilisation corporelles nettes	34 972	198	1 540	-644	-0	36 066

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.

(En milliers d'euros)	Clôture 30/09/2011	Variations de périmètre	Augmentations / Dotations	Diminutions / Reprises	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2012
Titres de participation non consolidés	41	-	15	-	-	56
Prêts, cautionnements, autres créances	1 405	-	383	-76	-4	1 709
Autres actifs financiers	81	-	48	-	0	129
Valeur brute	1 527	-	447	-76	-4	1 894
Titres de participation non consolidés	0	-	-	-	-	0
Prêts, cautionnements, autres créances	-121	-	-44	52	-	-114
Autres actifs financiers	-	-	-	-	-0	-0
Amortissements et provisions	-121	-	-44	52	-0	-114
Actifs financier non courants	1 406	-	402	-24	-4	1 780

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

15. Impôts différés actifs et passifs

(En milliers d'euros)	Clôture 30/09/2011	Autres mouvements	Résultat	Clôture au 31/03/2012
Retraitements local - ID	0	-	-	0
ID / différences temporaires	1 035	-	-436	599
ID / Retraitements fiscaux et d'harmonisation	-1 875	-3	420	-1 458
ID/ autres retraitements IFRS	335	30	12	377
ID / Elimination des provisions internes	-169	-	-	-169
Activation de reports déficitaires	750	-	-197	553
Total Impôts différés	74	27	-200	-98
Impôts différés - actif	74	678	-200	553
Impôts différés - passif	-0	652	-0	652
Total impôts différés	74	27	-200	-98

16. Autres actifs non courants

Au 31 mars 2012, ce poste de 219 K€ comprend principalement des créances non courantes au sein du sous-groupe allemand dont 81 K€ de créance d'impôt. Au 30 septembre 2011 ce montant était de 267 k€.

Compte tenu de leur faible valeur unitaire ces créances n'ont pas été actualisées au 31 mars 2012.

17. Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie

17.1. Stocks

Le montant des stocks au 31/03/2012 s'élève à 3 858 K€, il était de 4 029 k€ au 30/09/11.

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

Il n'y a pas de dépréciation des stocks au 31 mars 2012.

(En milliers d'euros)	Clôture 30/09/2011	Mouvements de l'exercice	Reclassement & variation de périmètre	Clôture au 31/03/2012
Clients et comptes rattachés	26 121	983	966	28 071
Autres créances	1 591	894	-	2 485
Valeur brute	27 712	1 877	966	30 555
Prov. clients et comptes rattachés	-1 278	77	-	-1 201
Provisions sur autres créances	-	-	-	-
Dépréciations	-1 278	77	-	-1 201
Total clients et autres débiteurs	26 435	1 954	966	29 355

Le poste client et comptes rattachés s'élève à 28 071 K€ au 31 mars 2012 dont une entrée de périmètre de 966 K€, contre 26 121 K€ au 30 septembre 2011 en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires.

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.

17.3. Créances d'impôts

Le montant des créances d'impôts s'élève à 111 K€ et concerne une créance d'impôt détenue par le sous groupe allemand. La créance d'impôt de 4 617 K€ détenue par la société mère LVL Médical Groupe a été recouvrée sur le premier semestre de l'exercice 2011/2012.

17.4. Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont principalement composés de charges constatées d'avance pour un montant de 1 032 k€ au 31/03/2012 contre 609 k€ du 30/09/2011.

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	Clôture 30/09/2011	Mouvements de l'exercice	Clôture au 31/03/2012
Valeur mobilière de placement	188	1 099	1 287
Disponibilités	9 897	4 473	7 670
Concours bancaires créditeurs	-14	-2	-16
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 070	5 571	8 941

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie comprend des soldes bancaires et comptes à terme 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 30/09/2011	10 569 383	4 383 739
Augmentation de capital	-	-
Réduction de capital par annulation d'actions propres	-	-
Autres mouvements		456 173
Nombre d'actions au 31/03/2012	10 569 383	4 839 912

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

LVL Médical n'est soumise à aucune contrainte externe, d'ordre réglementaire ou contractuel, 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 17 741 K€ au 30/09/2011 sont passés à 17 701 K€ au 31 mars 2012.

- Au 31 mars 2012, le groupe détenait 6 366 actions dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant de 86 k€. Au 30 septembre 2011 le groupe détenait 9 800 actions pour une valeur globale de 125 K€
- Au 31 mars 2012, à l'identique du 30 septembre 2011 le groupe détenait 935 107 titres d'autocontrôle d'une valeur moyenne unitaire de 18,84 euros.

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

19.3. Autre réserves

Le poste 'Autres réserves' de 5 274 k€ au 31/03/2012 s'analyse comme suit :

- 5 861 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 2011 ce montant était de 6 028 K€.
- -587 K€ d'autres éléments du résultat global, correspondant à l'impact des couvertures de flux de trésorerie. Au 30 septembre 2011 ce montant était de -530 K€.

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

20.1. Provisions non courantes (hors engagements de retraite)

(En milliers d'euros)	Clôture au 30/09/2011	Dotations	Reprises	Reclassement	Clôture au 31/03/2012	Reprise de provisions non utilisées
Provisions pour litiges	805	259	-416	-	648	-74
Autres provisions pour risques	0	12	-	-	12	-
Autres provisions pour charges	56	-	-56	-	-	-2
Total Autres provisions	861	271	-472	-	660	-75

Les provisions sont actualisées lorsque l'impact est jugé significatif. Les provisions non courantes concernent essentiellement des litiges prud'homaux.

20.2. Provisions courantes

Il n'existe pas de provisions courantes au 31 mars 2012.

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.

L'intégrateur a quant à lui introduit une demande d'indemnité au titre du préjudice subi lié à la rupture anticipée du contrat. Le groupe LVL Médical appuyé en cela par ses conseils, considérant cette demande non fondée, n'a pas constitué de provision au 31 mars 2012, ni sur les exercices précédents.

Il n'existe pas d'autres actifs et passifs éventuels significatifs au 31 mars 2012.

21. Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel sont constitué des engagements de retraite en augmentation de 24 k€ sur le semestre s'établissant ainsi à 311 K€ au 31/03/2012.

Les principales hypothèses actuarielles retenues n'ont pas été modifiées par rapport à la situation des comptes consolidés du 30 septembre 2011.

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)	Clôture au 30/09/2011	Variation	Clôture au 31/03/2012
Dette sur rachat de titres Bonitas	280	-53	227
Dette sur rachat de titres Lynn's Best	427	17	444
Dette sur couverture de taux d'intérêts	878	40	918
Divers	38	7	45
Autres passifs non courants	1 624	11	1 635

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	444		444
Dette sur achats de titres Bonitas	227		227
Dette sur couverture de taux d'intérêts	918		918
Divers	45		45
Autres passifs non courants	1 635		1 635

23. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Clôture au 30/09/2011	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2012
Emprunts bancaires (*)	88 101	-	-5 051	130	260	83 440
Cautionnements reçus	4	-	-		-	4
Intérêts courus	14	-	-		2	16
Endettement financier brut	88 119	-	-5 051	130	262	83 460
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	-10 085	-	-	6 700	-5 573	-8 957
Endettement financier net	78 034	-	-5 051	6 830	-5 311	74 503

(*) : 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 16 k€ provient des intérêts courus non échus et du découvert bancaire qui sont classés dans le tableau ci-dessus dans l'endettement financiers brut

Le poste Emprunts bancaires correspond pour 83 302 K€ aux crédits syndiqués souscrits sur l'exercice 2010/2011.

Le groupe LVL médical a remboursé 5 000 K€ le 31 mars 2012, conformément à l'échéancier du contrat de crédits syndiqués pour la tranche A.

Echéancier :

(En millier d'euros)	N+1	N+2 à N+5	Total
Emprunts obligataires	-		-
Emprunts auprès étblt de crédit	10 138	75 000	85 138
Cautionnements reçus		4	4
Intérêts courus	16		16
Endettement financier brut	10 154	75 004	85 158

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 1 698 k€ entre l'endettement financier brut ressortant dans l'échéancier et celui du tableau de variation correspond aux frais d'émission des crédits syndiqués comptabilisés en diminution de l'endettement financier brut dans le bilan consolidé. Ce traitement se traduit par la comptabilisation d'intérêts complémentaires relatifs aux crédits syndiqués jusqu'en mars 2017 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 2012 :

(En milliers d'euros)	Taux :	Encours au 31/03/2012 (1)	Encours moyen 2011/2012	Impact hausse 1% taux intérêts
Crédit syndiqué	variable	85 000	90 000	450
Trésorerie et équivalent trésorerie	variable	-8 957	-8 957	-45
Total		76 043	81 043	405
Coût de l'endettement financier net du 1er semestre 2011/2012				1 884
Impact d'une hausse de 1% des taux d'intérêts en %				21,5%

(1) : hors retraitement des frais d'émission du crédit syndiqué

Compte tenu d'une légère baisse du coût de l'endettement financier net en année pleine par rapport à l'exercice 2010/2011, l'exposition du groupe aux variations de taux d'intérêts a augmenté de 1,4 points sur le premier semestre 2011/2012.

Dans le cadre de la souscription d'un contrat de crédits syndiqués, une stratégie de couverture du risque de taux a été mise en place.

Cette stratégie consiste à :

- Effectuer un suivi actif de l'évolution des marchés de taux.
- Optimiser la couverture en arbitrants 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 crédits syndiqués qu'ils couvrent en termes de : indices de référence, périodicité, date et modalités de fixing. Ce sont des instruments de couverture classique de type swap et cap.

Au 31/03/2012, le groupe est couvert comme suit contre la hausse des taux :

	mars-12
% de dette nette couvert	68,45
Taux maximum couvert	3%

23.2. Instruments de couverture :

Le détail des instruments de couverture du risque de taux par nature au 31 mars 2012 est donné dans le tableau ci-dessous :

Nature	Nominal en-cours	Début	Fin	Indice	Taux	Valeur MTM
SWAP 5,25 M€	5,25	31/05/11	31/05/14	EUR 1M	2,405%	-209 K€
SWAP 5,25 M€	5,25	31/05/11	31/03/14	EUR 1M	2,400%	-195 K€
CAP 10,5 M€	10,50	31/05/11	31/03/14	EUR 1M	3% prime 0,33%	-64 K€
SWAP 8,25 M€	7,50	30/06/11	31/03/14	EUR 1M	2,330%	-231 K€
SWAP 8,25 M€	7,50	30/06/11	30/06/14	EUR 1M	2,365%	-252 K€
CAP 8,25 M€	7,50	30/06/11	30/06/14	EUR 1M	3% prime 0,349%	-45 K€
CAP 8,25 M€	7,50	30/06/11	31/03/14	EUR 1M	3% prime 0,30%	-36 K€

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 31/03/12 (k€)	Nature de la sûreté consentie le 7 avril 2011
CREDIT SYNDIQUE	90 000	85 000	Nantissement de titres : 99,96% LVL Médical Ouest 99,67% LVL Médical Est 100,00% LVL Médical Sud-Ouest 99,70% LVL Médical Sud 99,88% LVL Médical Paris et Nord 98,46% LVL Médical Centre-Est 97,40% LVL Médical Corse

23.4. Covenants :

Les clauses de défaut prévues au contrat de crédit syndiqué sont usuelles pour ce type de contrats (non respect des covenants, procédure collective, défaut sur un autre emprunt significatif, etc.).

Les covenants liés au contrat de crédit syndiqué sont les suivants :

- Dette nette consolidée / Ebitda consolidé. Ce ratio doit être inférieur à 2,5 au 31 mars 2012
- Dette nette consolidé / fonds propres consolidés. Ce ratio doit être inférieur à 4,5 au 31 mars 2012
- Cash flow disponible consolidé / service de la dette consolidé. Ce ratio sera calculé pour la première fois pour la période de test s'achevant le 30 septembre 2012.

Aux vues des comptes arrêtés, les deux premiers covenants sont respectés.

24. Fournisseurs et autres créditeurs courants

(En milliers d'euros)	Clôture au 30/09/2011	Variation périmètre	Variation	Clôture au 31/03/2012
Dettes fournisseurs	5 781	14	712	6 507
Dettes s/ acquis. d'actifs	1 689	-	592	2 281
Dettes sociales	12 044	50	-154	11 940
Dettes fiscales	1 446	-	689	2 134
Autres dettes	1 140	1 314	176	2 630
Total Fournisseurs et autres créditeurs	22 100	1 378	2 042	25 520

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à 1 an.

Les dettes sur acquisitions d'actifs s'analysent comme suit :

(En milliers d'euros)	31/03/2012
Dettes fourn immo LVL Groupe	181
Dettes fourn immo maint et log	1 609
Dettes rachat de titres Lynn's Best	480
Autres dettes des zones	11
	2 281

25. Autres passifs courants

Les autres passifs courants sont principalement composés de produits constatés d'avance et autres comptes de régularisation pour un montant de 779 k€ au 31/03/2012 à comparer au 270 k€ du 30/09/2011.

26. 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. Pour les autres catégories, la juste valeur est proche de la valeur comptable.

(En milliers d'euros)	Désignation des instruments financiers	Niveau requis par les amendements IFRS7	Valeur nette comptable	Juste valeur (1)
ACTIFS FINANCIERS :				
Actifs financiers non courants	C et D	3	1 780	1 780
Autres actifs non courants	F	3	219	219
Créances client	F	3	26 870	26 870
Autres débiteurs (2)	F	3	1 286	1 286
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	2	8 957	8 957
PASSIFS FINANCIERS :				
Dettes financières courantes et non courantes	F	3	83 460	83 460
Autres passifs non courants (2)	E et F	3	1 599	1 599
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	F	3	6 507	6 507
Autres créditeurs (2)	E et F	2 et 3	4 938	4 938

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

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

A : Les actifs à la juste valeur par le biais du compte de résultat

B : Placements détenus jusqu'à leur échéance. Aucun actif ne répond à cette définition sur les exercices présentés

C : Les prêts et les créances

D : Actifs disponibles à la vente

E : Les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat

F : Actifs et passifs évalués au coût amorti

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent uniquement les dépréciations des dépôts de garantie et les dépréciations sur les créances clients.

Les instruments de couverture du risque de taux sont constatés à la juste valeur par le résultat cf. note 23.2.

Les variations de juste valeur et les dépréciations ont été constatées uniquement en résultat.

La hiérarchie des évaluations à la juste valeur, selon 3 niveaux, est définie par la norme IFRS7 en fonction des données utilisées pour l'évaluation (cours de marché actifs, informations de marché observables et valorisation sur la base de données de marché non observables). Les instruments financiers évalués à la juste valeur sont les valeurs mobilières de placement qui, comme indiqué en note 18, correspondent essentiellement à des comptes à terme et SICAV (dont la juste valeur correspond en réalité au coût amorti).

Instruments dérivés

Le groupe n'a pas mis en place d'instruments dérivés autres que les contrats de couverture du risque de taux (cf. note 23.2.).

27. Effectifs

Effectif moyen au 31 mars 2012	Assistance médicale à domicile	Soins infirmiers à domicile	Total groupe
Siège	62	70	132
Direction de zone	50		50
Assistants techniques	273	41	314
Infirmières conseil et diététiciennes	111	65	176
Administratifs	71	28	98
Logistique et maintenance	54		54
Développement	92		92
Personnel infirmier	0	1 429	1 429
Total	713	1 633	2 345

28. Engagements hors bilan

28.1. 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.

28.2. Engagements liés aux emprunts

Le détail des engagements est donné en note 23.3.

28.3. 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.

28.4. Autres engagements donnés

Néant

28.5. Autres Engagements reçus

Néant

29. Montants des paiements minimaux futurs à effectuer au titre des contrats de location simples selon IAS17

Les paiements minimaux futurs à effectuer au titre des contrats de locations simples se ventilent comme suit au 31 mars 2012 :

En K€	Total paiements	Part ≤ 1 an	Part > 1an
Locations immobilières	17 269	4 051	13 218
Véhicules	9 470	4 341	5 128
Total	26 738	8 392	18 347

30. Informations sur les parties liées

30.1. Avantages accordés aux dirigeants du Groupe

Au cours du premier semestre 2012, le montant des salaires ou avantages en nature accordés aux dirigeants s'est élevé à :

	en K€
Avantages à court terme	
- Rémunérations, salaires et indemnités	830
- Charges sociales / salaires	226
Avantages postérieurs à l'emploi	NA
Autres avantages à long terme	NA
Paiements en actions	-167

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

- Des membres du Conseil d'Administration
- Des Directeurs Généraux Délégués non administrateurs

Sur le premier semestre 2011/2012, un produit de 167 K€ relatif aux paiements en action a été comptabilisé suite au départ d'un des bénéficiaires.

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

Il y a ni avance, ni crédit, ni avantage visé par la nouvelle loi TEPA, alloué aux membres de la direction.

30.2. 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 2012 à 1 183 K€ HT.

31. Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés

31.1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent au 31 mars 2012 à 18 811 K€, dont :

- 15 135 K€ de capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt ;
- - 301 K€ d'incidence de variation du BFR
- 3 977 K€ d'impôts nets récupérés sur la période.

31.2. Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à – 13 263 K€, dont :

- 6 683 K€ lié aux variations de périmètre dont – 1 720 K€ et – 3 780 K€ respectivement pour l'acquisition des sociétés Cura GmbH et Vivit GmbH en Allemagne et – 1200 K€ pour l'acquisition des activités Bettler et Pour la Vie également en Allemagne.
- 6 425 K€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles, se constituant de 7 558 K€ (tableau ci-dessous) corrigé de la variation des fournisseurs d'immobilisation pour - 592 K€ et des acquisitions par échanges et gratuités pour -541 K€;

Voici le détail des investissements en immobilisations incorporelles et corporelles:

en k€	Groupe 31/03/12	France 31/03/12	Allemagne 31/03/12	Groupe 30/09/11	Groupe 30/09/10	Groupe 30/09/09
Logiciels	520	520	0	525	865	853
Autres actifs incorporels	114	0	114	35	94	149
Matériel médical	5 196	5 192	4	12 761	12 677	12 271
Installations générales	934	20	914	1 634	388	363
Matériel informatique et bureau	147	147	0	269	189	389
Agcts, aménagts, divers	646	628	18	590	705	1 075
Total	7 558	6 507	1 051	15 814	14 918	15 101

Les 520 K€ de décaissements sur investissements en logiciels incluent pour 200 K€ les investissements liés à la mise en œuvre du nouveau progiciel de gestion intégré.

31.3. Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés au financement de – 6 677 K€ incluent notamment :

- 5 000 K€ de remboursement des crédits syndiqués,
- 1 653 K€ d'intérêts financiers nets,
- 21 K€ de dividendes versés aux actionnaires minoritaires du groupe.

La trésorerie diminue donc de 1 129 K€ sur le semestre et l'endettement financier net passe de 78 034 K€ au 30 septembre 2011 à 74 503 K€ au 31 mars 2012.

32. Evénements postérieurs à la clôture

Il n'y a pas d'évènement significatif postérieur à la clôture.

33.1. 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 comptes à terme) 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

33.2. Risque de liquidité

Compte tenu :

- de son niveau de performance,
- de son niveau de trésorerie nette (8,9 M€ au 31/03/2012)

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

Sur le deuxième semestre de l'exercice 2011/2012 doit intervenir le remboursement de la deuxième échéance du prêt A du crédit syndiqué (échéance 30/09/2012).

Le groupe génère des flux de trésorerie liés à ses activités opérationnelles lui permettant de faire face à ses échéances.

D'autre part le groupe bénéficie dans le cadre de la mise en place du crédit syndiqué d'un prêt renouvelable de 10 M€, afin de couvrir les éventuelles fluctuations ponctuelles de besoin de trésorerie.

33.3. Risques de marché

33.3.1. Risque de taux

Dans le cadre de la souscription d'un contrat de crédit syndiqué, le groupe a mis en œuvre une stratégie de couverture du risque de taux. (cf. note 23.1. et 23.2.)

33.3.2. Risque de change

Le groupe n'est pas exposé à des risques de change. En effet, l'ensemble des sociétés du groupe font partie de la zone euro.

Le chiffre d'affaires, les charges d'exploitation, les dépenses d'investissements, les actifs et les passifs de la Société sont pour l'essentiel libellés en euros.

33.3.3. Risque sur actions

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

En revanche, le groupe détient au 31/03/2012, 944 828 titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 17 945 k€.

- 935 107 titres d'autocontrôles, d'une valeur brute de 17 615 K€ pour une valeur moyenne unitaire de 18.84€ acquis dans le cadre d'un programme de rachat d'action.
- 6 366 titres d'autocontrôle pour une valeur de 86 K€ acquis dans le cadre d'un contrat de liquidité.

Sur la base du cours moyen de mars 2012 à 13,97€ par action une provision pour dépréciation d'un montant de 4 546 K€ figure dans les comptes de la société LVL Médical groupe. Cette dépréciation n'impacte pas le résultat consolidé du groupe LVL Médical au 31 mars 2011

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Produits d'exploitation	6 887	7 582	15 908
Résultat d'exploitation	-230	-31	73
Résultat financier	9 920	8 798	-3 742
Résultat courant avant impôt	9 689	8 766	-3 760
Résultat exceptionnel	-3	0	-2
Impôt	56	259	4 295
Participation	-106	-101	-218
Résultat net	9 586	8 924	405

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Lyon, le 29 mai 2012



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 2011 au 31 mars 2012, 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.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

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

2. VERIFICATION SPECIFIQUE

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 30 mai 2012


Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International



Françoise Méchin
Associée

Cabinet Joye



Thierry Charlotte
Associé