

**Rapport Financier**  
**sur les comptes semestriels au**  
**31 janvier 2010**

**(Exercice fiscal 31 juillet)**

## SOMMAIRE

<b>I) Rapport Financier.....</b>	<b>3</b>
<b>II) Comptes consolidés au 31janvier 2010.....</b>	<b>7</b>
<b>III) Rapports des commissaires aux comptes.....</b>	<b>33</b>
<b>IV) Déclaration des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel.....</b>	<b>35</b>

## I) Rapport Financier au 31 janvier 2010

En milliers d'euros	31/01/2010	31/01/2009	31/07/2009
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>32,9</b>	<b>31,1</b>	<b>64,2</b>
Marge brute	13,4	11,9	23,4
En % du CA	40,7%	38,3%	36,5%
Résultat opérationnel	1,4	-0,7	-2,6
Résultat avant impôt	1,1	-1,2	-3,5
<b>Résultat net</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,5</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>18,3</b>	<b>19,1</b>	<b>17,5</b>
Gearing	82%	79%	103%
Gearing hors emprunt obligataire	56%	53%	75%

*Marge brute : Chiffre d'affaires – coût d'achats de matières consommées*

*Résultat opérationnel : Résultat avant impôt et charges financières et quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence*

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 32,9 Me en croissance de 8 %, à structure comparable, par rapport au 1er semestre 2008/2009. Cette performance a été réalisée alors que Euromédis Groupe a cédé et /ou fermé 5 sites non stratégiques.

### **Produits à Marque propre : CA =18,1 M€ (55 % des ventes)**

L'activité à Marque Propre a bénéficié d'un environnement plus favorable avec une croissance de 12 % et un retour à des taux de marge historique. Cette évolution résulte d'actions commerciales plus agressives s'inscrivant dans un mix-produits élargi (+ 10 % de nouveaux produits au catalogue) et de la poursuite du développement à l'export en progression de 12 %, dont +25 % pour Euromédis Italie.

### **Distribution : CA =15,4 M€ (45 % des ventes)**

L'activité Distribution affiche pour sa part une hausse de 1,5 % à périmètre comparable et ce, en dépit du plan de réduction d'effectifs (-15% sur un an) réalisé consécutif à l'évolution du marché des Ehpad. L'activité Location - dont les produits remboursés par la Sécurité Sociale représente seulement 18 % du CA - a été stabilisée et les ventes retrouvent progressivement le chemin de la croissance à meilleures marges grâce à :

- Une réorganisation des équipes commerciales ;
- Une optimisation du maillage géographique du réseau Paramat, qui conforte ainsi sa place de n°4 du secteur en France. 8 nouveaux adhérents ont rejoint le groupement (Aubusson, Chalon-sur-Saône, Bollène, Paris, Avranches, Dijon, Bagnols-sur-Cèze, Château-Thierry);
- Un élargissement de la gamme de produits en pharmacie (gamme Finéa...);
- La forte progression de l'activité biomédicale (+25%) au travers de la société Biomat ;

- Le développement des ventes vers le grand public et des activités liées au vieillissement de la population.

**La Marge Brute consolidée** s'élève à 40,7 % et gagne 2,4 points par rapport au 1er semestre 08/09.

Cette évolution traduit le retour à des marges plus normatives sur l'activité Produits à Marque Propre et l'amorce du redressement des marges de la Distribution.

**Le Résultat Opérationnel** s'inscrit à 1,4 M€ contre une perte de 0,7 M€ sur le 1er semestre 08/09, traduisant les premiers effets des mesures de restructuration engagées sur l'exercice précédent.

Conformément à ce qui avait été annoncé Euromédis Groupe retrouve des marges comparables à celle de l'exercice 2007/08, après un exercice 2008/09 fortement impacté par les changements de réglementations au niveau des Ehpad.

Globalement le groupe retrouve un **Résultat Net positif** à 0,7 M€.

Au 31 janvier 2010 les fonds propres s'élevaient à 18,3 M€ pour un endettement financier net de 15 M€, soit un taux d'endettement de 82 %. Par ailleurs le groupe a enregistré une amélioration de son BFR.

### **Structure financière**

La structure financière du Groupe Euromedis en milliers d'euros est la suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	31/01/2010	31/01/2009	variation
Capitaux propres part du Groupe	18.325	19.075	-5,5%
Dettes financières (1)	16.400	17.240	-5%
Endettement net	15.000	14.845	+ 1%
Ratio d'endettement net	81,9%	77,8%	-

(1) dont obligations convertibles et hors effets escomptés non échus

Il ressort de ces éléments :

- Une baisse des capitaux propres de 5,5% due à l'affectation en réserves des résultats du 31 juillet 2009
- Une hausse des dettes financières résultant principalement des soldes créditeurs de banques.

## **Perspectives second semestre 09/10.**

Au cours du second semestre, Euromedis Groupe concentrera ses efforts sur la croissance organique avec la poursuite de ses actions commerciales sur ses deux pôles d'activité.

### Produits à marque propre :

- Triplement de la force commerciale de vente en pharmacie ;
- Lancement de nouvelles gammes de produits pour le marché hospitaliers à plus forte valeur ajoutée :
  - Drapage opératoire à usage unique
  - Pansements hydrocolloïdes et hydrocellulaires
  - Sets de perfusion, accessoires.

### Distribution :

- Poursuite du développement de la nouvelle activité Médi Santé spécialisée dans la perfusion et la nutrition, impliquant les professionnels de la santé, en accompagnement des services et du maintien à domicile. Créée en novembre 2009, la société compte déjà 200 patients.
- 1er référencement auprès du principal groupement français des établissements de santé grâce à une offre globale destinée aux collectivités :
  - Produits consommables (marques propres)
  - Perfusion, nutrition (prestations HAD)
  - Location (prestations MAD)

Parallèlement, le groupe devrait bénéficier du plein effet des économies de frais de structures et des renégociations de prix, à fin janvier 2010, sur les achats désormais centralisés.

Ainsi, le groupe s'inscrit dans la même dynamique de croissance que celle enregistrée sur le 1er semestre avec la poursuite du redressement de ses marges et de l'amélioration de son BFR.

Le groupe s'est par ailleurs fixé une nouvelle réduction de son taux d'endettement financier et entend poursuivre la cession d'actifs non stratégiques, après celle du site de Périgueux.

Par ailleurs, le groupe rappelle que l'opération de remboursement des obligations convertibles devant intervenir le 31 juillet 2010 est en cours de négociation. Euromedis Groupe a entamé des discussions avec ses partenaires bancaires et des pourparlers sont en cours avec les détenteurs d'obligations.

Sauf événement exceptionnel, les modifications seront les suivantes :

1. Remboursement de 50 % de la dette au 1<sup>er</sup> août 2010 et du solde à 30 mois. Ce premier remboursement doit se faire en partie par la levée d'un financement obtenu auprès des partenaires bancaires.
2. Changement du taux d'intérêt à 5,25 % (vs 4,75 %) sur les 50% de dettes remboursables au 31 janvier 2013.
3. Modification de la parité de conversion.

Ces modifications devront être approuvées par les assemblées de détenteurs d'obligations convertibles du 21 mai 2010 et d'actionnaires du 14 juin 2010.

Enfin, de nouvelles règles de gouvernance vont être mises en place sur le deuxième semestre 2010 avec la nomination de deux administrateurs indépendants ainsi que la création d'un comité d'audit et d'un comité de rémunération.

### **Analyse des risques**

Les Laboratoires Euromédis réalisent une part importante de leurs achats de marchandises pour la quasi-totalité en Asie et supporte donc un risque de change lié à l'évolution du cours de ces devises, essentiellement sur le dollar américain.

Pour couvrir le risque de change, le Groupe procède à des achats à terme de devises sur les conseils d'un spécialiste des questions de couverture de change.

Le Groupe reste attentif aux autres risques inhérents (risque de liquidité, de change, de taux, action, sur matières premières, de crédit) comme évoqué dans le rapport financier sur les comptes clos au 31 juillet 2009.

## II) Comptes consolidés au 31 janvier 2010

### I - BILAN CONSOLIDE

<b>ACTIF (en milliers d'euros)</b>	<b>Notes annexe</b>	<b>31.01.2010</b>	<b>31.07.2009</b>	<b>31.01.2009</b>
		Net		Net
Actifs non courants				
Ecart d'acquisition	4-2	1.603	1.603	1.635
Incorporels des sites	4-1	11.252	11.253	11.262
Autres immobilisations incorporelles	4-1	179	212	204
Immobilisations corporelles	4-3	4.720	4.870	5.150
Titres mis en équivalence		257	246	278
Autres actifs financiers	2-7 / 4-4	387	318	281
Impôts différés	2-15	479	255	972
<b>Total actifs non courants</b>		<b>18.877</b>	<b>18.757</b>	<b>19.782</b>
Actifs courants	2-9			
Stocks	2-8 / 4-5	13.814	14.889	14.748
Clients et comptes rattachés		14.070	13.623	12.809
Autres actifs courants	4-6	2.797	4.796	5.276
Trésorerie et équivalents	2-10 / 4-7	1.398	1.628	2.397
<b>Total actifs courants</b>		<b>32.079</b>	<b>34.936</b>	<b>35.230</b>
<b>Total actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>50.956</b>	<b>53.693</b>	<b>55.012</b>

<b>PASSIF (en milliers d'euros)</b>	<b>Notes annexe</b>	<b>31.01.2010</b>	<b>31.07.2009</b>	<b>31.01.2009</b>
Capitaux Propres				
Capital	2-12	4.772	4.772	4.772
Primes d'émission		7.707	7.707	7.707
Actions propres		-92	-176	-462
Réserves consolidées part du Groupe		5.234	7.718	7.963
<b>Résultat part du Groupe</b>		<b>704</b>	<b>-2.484</b>	<b>-904</b>
Capitaux propres – part du Groupe		18.325	17.537	19.076
Intérêts minoritaires		-22	-12	10
<b>Total capitaux propres</b>		<b>18.303</b>	<b>17.525</b>	<b>19.086</b>
Passifs non courants				
Emprunt obligataire convertible	2-14 / 4-8	-	-	4.658
Autres dettes financières	4-8	3.641	4.211	4.754
Impôts différés	2-15	2.436	2.420	2.446
Provision pour indemnités de départ à la retraite	2-17 / 4-17	546	559	526
Autres passifs non courants		-	-	-
<b>Total passifs non courants</b>		<b>6.623</b>	<b>7.190</b>	<b>12.384</b>
Passifs courants				
Autres provisions		45	245	23
Emprunt obligataire convertible		4.796	4.894	111
Autres dettes financières	4-8	7.969	10.587	7.719
Fournisseurs et comptes rattachés		9.375	10.079	12.307
Autres passifs courants	4-10	3.845	3.173	3.382
<b>Total courants</b>		<b>26.030</b>	<b>28.978</b>	<b>23.542</b>
<b>TOTAL GENERAL 1 à 3</b>		<b>50.956</b>	<b>53.693</b>	<b>55.012</b>

## II - RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes annexe	31.01.2010	31.07.2009	31.01.2009
Produits des activités ordinaires (chiffres d'affaires)	4-12	32.864	64.219	31.054
Autres produits	4-13	463	616	433
Achats de marchandises et matières premières		19.493	40.795	19.163
Frais de personnel		5.627	12.074	6.367
Dotations aux amortissements d'exploitation		440	973	492
Dotations aux provisions d'exploitation		31	282	29
Autres charges	4-14	6.319	13.302	6.156
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1.417</b>	<b>-2.591</b>	<b>-720</b>
Charges Financières	4-15	428	955	509
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		72	-8	14
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>1.061</b>	<b>-3.554</b>	<b>-1.215</b>
Impôts	4-16	367	-1.032	-296
<b>Résultat net de la période</b>		<b>694</b>	<b>-2.522</b>	<b>-919</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>-10</b>	<b>-38</b>	<b>-15</b>
<b>Part de la société mère</b>		<b>704</b>	<b>-2.484</b>	<b>-904</b>

Résultat par action (sur 2.385.777 actions) en euros	0.29	-1.04	-0.37
Résultat dilué par action (sur 2.633.027 actions) en euros	0.27	-0.94	-0.34

### III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

( en milliers d'euros )	31.01.2010	31.07.2009	31.01.2009
Résultat net consolidé	694	-2.522	-919
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	440	983	494
Impôts différés	-208	363	-328
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>926</b>	<b>-1.176</b>	<b>-753</b>
Augmentation, diminution des stocks	1.075	-2.200	-2.058
Augmentation, diminution des créances clients	-447	1.155	1.969
Augmentation, diminution des autres créances	1.998	-1.157	-1.637
Augmentation, diminution des dettes fournisseurs	-704	-1.675	552
Augmentation, diminution des autres dettes	460	-590	-635
<b>Variation nette des actifs et passifs courants</b>	<b>2.382</b>	<b>-4.467</b>	<b>-1.809</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>3.308</b>	<b>-5.643</b>	<b>-2.562</b>
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13	101	49
Décaissements sur investissements corporels et incorporels	-269	-831	-604
Augmentation, diminution des prêts et dépôts	-80	19	24
Décaissements sur acquisitions de titres consolidés, nets de la trésorerie acquise	-	-	-
<b>Flux de trésorerie d'investissements</b>	<b>-336</b>	<b>-711</b>	<b>-531</b>
<b>Variation nette de la trésorerie après investissements</b>	<b>2.972</b>	<b>-6.354</b>	<b>-3.093</b>
Encaissements, remboursements d'emprunts	41	-1.374	-760
Distribution de dividendes	-	-167	-170
Augmentation des autres dettes financières	-	-	277
Opérations sur actions propres	84	49	9
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>125</b>	<b>-1.492</b>	<b>-644</b>
<b>Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>3.097</b>	<b>-7.846</b>	<b>-3.737</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>-7.402</b>	<b>444</b>	<b>444</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-4.305</b>	<b>-7.402</b>	<b>-3.293</b>

Détail de la trésorerie	Début de période	Fin de période
Banques actif	1.628	1.398
Banques passif	-9.030	-5.703
<b>Total</b>	<b>-7.402</b>	<b>-4.305</b>

La trésorerie s'améliore de 3.097 € du fait du redressement des résultats et de la nette baisse du besoin en fonds de roulement due essentiellement à la maîtrise des stocks et à la diminution du poste « autres c créances » suite à l'encaissement d'une créance de carry back pour 1.099 K€.

## IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>( en milliers d'euros )</i>	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat	Minoritaires	Total
<b>Situation au 31/07/2008</b>	<b>4.772</b>	<b>7.707</b>	<b>-471</b>	<b>6.857</b>	<b>1.275</b>	<b>26</b>	<b>20.166</b>
Affectation du résultat 31/07/2008				1.275	-1.275	-	-
Distribution de dividendes				-167			-167
Opérations sur titres			166	-118			48
Retraitements actions			129	-129			-
Résultat au 31/07/2009					-2.484	-38	-2.522
<b>Situation au 31/07/2009</b>	<b>4.772</b>	<b>7.707</b>	<b>-176</b>	<b>7.718</b>	<b>-2.484</b>	<b>-12</b>	<b>17.525</b>
Affectation du résultat 31/07/2009				-2.484	2.484	-	-
Distribution de dividendes							
Opérations sur actions propres			84				84
Résultat au 31/01/2010					704	-10	694
<b>Situation au 31/01/2010</b>	<b>4.772</b>	<b>7.707</b>	<b>-92</b>	<b>5.234</b>	<b>704</b>	<b>-22</b>	<b>18.303</b>

## V. NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Annexe au bilan consolidé arrêté au 31 janvier 2010, dont le total est de 50.956 K€ et au compte de résultat de la période dégagant un bénéfice consolidé de 694 K€.

Les comptes couvrent la période du 1er août 2009 au 31 janvier 2010.

Les données fournies sont exprimées en milliers d'euros (K€).

EUROMEDIS GROUPE est une société anonyme de droit français, dont le siège social est à NEUILLY-SOUS-CLERMONT.

### **NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE DU 1er AOUT 2009 AU 31 JANVIER 2010 – EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 JUILLET 2009**

#### 1.1. Faits marquants de la période – Perspectives d'avenir

L'activité à Marque Propre a bénéficié d'un environnement plus favorable avec une croissance de 12 % et un retour à des taux de marge historique.

L'activité Distribution affiche pour sa part une hausse de 1,5 % en dépit du plan de réduction d'effectifs consécutif à l'évolution des EphaD.

Au cours du second semestre, Euromedis Groupe concentrera ses efforts sur la croissance organique avec la poursuite de ses actions commerciales sur ses deux pôles d'activité. Parallèlement, le groupe bénéficiera du plein effet des économies de frais de structure et des renégociations de prix, à fin janvier 2010, sur les achats désormais centralisés.

Par ailleurs, le groupe s'est fixé pour objectif la réduction de son taux d'endettement financier et entend poursuivre la cession des actifs non stratégiques.

#### 1.2. Opérations particulières de la période.

La société LA CABANE MEDICALE, intégrée par mise en équivalence, a cédé son fonds de commerce.

Quatre sites de ventes ont été fermés sur l'exercice : Blaye, Migennes, Oloron et Marseille.

Du début de l'exercice jusqu'à la date de leur fermeture, ces sites ont globalement réalisé un chiffre d'affaires de 101 K€ alors qu'il avait réalisé un chiffre d'affaires de 291 K€ sur la période du 01/08/2008 au 31/01/2009.

#### 1.3. Evénements postérieurs

Euromedis Groupe rappelle que l'opération de remboursement des obligations convertibles devant intervenir le 31 juillet 2010 est en cours de négociation. Le Groupe a entamé des discussions avec ses partenaires bancaires et des pourparlers sont en cours avec les détenteurs d'obligations.

Sauf événement exceptionnel, les modifications seront les suivantes :

4. Remboursement de 50 % de la dette au 1<sup>er</sup> août 2010 et du solde à 30 mois. Ce premier remboursement doit se faire en partie par la levée d'un financement obtenu auprès des partenaires bancaires.
5. Changement du taux d'intérêt à 5,25 % (vs 4,75 %) sur les 50% de dettes remboursables au 31 janvier 2013.
6. Modification de la parité de conversion.

Ces modifications devront être approuvées par les assemblées de détenteurs d'obligations convertibles du 21 mai 2010 et d'actionnaires du 14 juin 2010.

## **NOTE 2. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION**

Les comptes consolidés du groupe Euromédis sont réalisés conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS : International Financial Reporting Standards (règlement 1606 / 2002 du Conseil européen du 19 juillet 2002). Les normes prises en compte sont celles adoptées par l'Union Européenne jusqu'au 31 juillet 2009.

### **2.1. Méthodes de consolidation :**

- Les sociétés dépendantes sont intégrées globalement. Cette méthode vise à substituer, dans le patrimoine de la société mère, les titres des sociétés consolidées par l'ensemble des éléments actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de ces mêmes sociétés. Les capitaux propres résultant sont scindés entre intérêts du Groupe et intérêts minoritaires.

Dans les sociétés LABORATOIRES EUROMEDIS, PARAMAT, D.R. MÉDICAL, RDJ, PHYMED, LABORATOIRES EUROMEDIS Italie, CARMAUX MEDICAL et BIOMAT, le pourcentage de contrôle de la société EUROMEDIS GROUPE est supérieur à 50% et représente un contrôle exclusif. Ces sociétés sont donc intégrées globalement.

Les sociétés contrôlées par le Groupe conjointement avec d'autres associés sont consolidées par la méthode de l'intégration proportionnelle. Cette méthode consiste à ne retenir que les pourcentages d'actifs, de passifs, d'opérations de résultat revenant aux seuls intérêts de la société mère.

- La société EUROMEDIS GROUPE détient 49,92% de PHARMARÉVA et la contrôle conjointement avec la société GAUTIER MÉDICAL. La société PHARMARÉVA est intégrée selon la méthode de l'intégration proportionnelle ainsi que ses filiales MEDI MAT, ADAPTATION PARA MEDICALE, VAL DE LOIRE MEDICAL et HAUTE GARONNE MEDICAL.

- La société LA CABANE MEDICALE détenue à 32,78 % et la société MEDIS SANTE détenue à 33.33 %, sur lesquelles le groupe exerce une influence notable, sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence.

La liste des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation est donnée en note 3.

Toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes au 31 juillet.

Ont été éliminés :

Les comptes réciproques d'actifs et de passifs, de produits et de charges des entreprises intégrées,

Les résultats internes à l'ensemble consolidé. Il s'agit notamment :

- des intérêts facturés sur créances intra-groupe,
- des distributions de dividendes internes.

### **2.2. Informations sectorielles :**

Le groupe a déterminé les secteurs d'activité suivants :

#### **- Secteur Conception / Fabrication :**

LABORATOIRE EUROMEDIS

PHYMED

LABORATOIRE EUROMEDIS Italie

RDJ

**- Secteur Distribution / Location / Prestation :**

PARAMAT  
PHARMAREVA  
MEDIMAT  
ADAPTATION PARA MEDICALE  
VAL DE LOIRE MEDICAL  
HAUTE GARONNE MEDICAL  
DR MEDICAL  
LA CABANE MEDICALE  
CARMAUX MEDICAL  
MEDIS SANTE  
BIOMAT

- Secteur Siège :  
EUROMEDIS GROUPE

Le détail de l'information sectorielle est donné en note 6 de l'annexe.

2.3. Réévaluation :

Le groupe n'a pas opté pour la réévaluation des actifs incorporels et corporels.

2.4. Immobilisations incorporelles / Ecart d'acquisition :

*2.4.1. Immobilisations incorporelles :*

Les fonds de commerce des différents sites de distribution de Euromedis Groupe répondent aux critères d'identification d'un actif incorporel décrits par l'IAS 38 (magasins isolés ayant leur propre zone d'achalandage indépendante de toute enseigne, pouvant être exploités avec leurs actifs de support de façon indépendante, cessibles en fonction de critères de nature d'activité, de chiffre d'affaires et de rentabilité).

Un actif incorporel doit être comptabilisé si les 2 conditions suivantes sont remplies :

- il est probable que les avantages économiques futurs iront à l'entreprise ;
- le coût de cet actif peut être mesuré de façon fiable

Les fonds de commerce acquis par Euromedis Groupe sont valorisés pour le coût acquitté dans le cadre de la transaction, auquel s'ajoutent les frais accessoires d'acquisition.

Les fonds de commerce issus de regroupement d'entreprises sont valorisés en fonction des critères définis de nature d'activité, de chiffre d'affaires, de rentabilité et de suivi de la valeur, dans la limite de l'écart d'acquisition positif constaté lors du regroupement.

Les autres immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels. Ceux-ci sont amortis selon la méthode linéaire sur une période de un à cinq ans.

Il n'y a pas de frais de développement.

### 2.4.2. Ecart d'acquisition :

Lors de la première consolidation d'une entreprise acquise, la valeur d'entrée des éléments identifiables de son actif et de son passif est évaluée en se référant au concept de la valeur d'utilité ou de la valeur comptable quand cette dernière paraît la plus appropriée.

La différence entre le coût d'acquisition des titres et l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

### 2.4.3. Suivi de la valeur des actifs incorporels et écart d'acquisition:

Selon la norme IAS 36, la valeur au bilan des immobilisations incorporelles, corporelles et des écarts d'acquisition ne doit pas être supérieure à la plus élevée de la valeur de marché ou de la valeur actualisée des cashs-flows futurs. Cette valeur est testée une fois par an au minimum et dès l'apparition d'indices de perte de valeur. La notion de perte de valeur s'appliquera aux unités génératrices de trésorerie (U.G.T.) basée sur l'organisation opérationnelle par secteur au sein du Groupe.

Afin de déterminer la valeur d'usage, les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (U.G.T.) à laquelle ils appartiennent (région au niveau du groupe). La valeur d'usage de l'U.G.T est déterminée par la méthode des flux de trésorerie actualisés selon les principes suivants :

Détermination des flux de trésorerie par la direction du groupe à partir des prévisions à moyen terme (prévisions sur 5 ans).

- Le taux d'actualisation est déterminé en prenant pour base le coût moyen pondéré du capital. Ce taux est de 6,06 % contre un taux de 9,61 % pour l'exercice précédent.

- La valeur terminale est calculée par sommation à l'infini de flux de trésorerie actualisés, déterminés sur la base d'un flux normatif et d'un taux de croissance perpétuelle (2 %). Ce taux de croissance est en accord avec le potentiel de développement des marchés sur lesquels opère le métier concerné, ainsi qu'avec sa position concurrentielle sur ces marchés.

La valeur recouvrable de l'U.G.T. ainsi déterminée est comparée à la valeur au bilan consolidé de ses actifs immobilisés ( y compris goodwill). Une provision pour dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan s'avère supérieure à la valeur recouvrable de l'U.G.T. et est imputée en priorité à la dépréciation du goodwill.

Cinq axes principaux ont été retenus pour l'établissement des prévisions à moyen terme :

- Développement du MAD et du confort du Sénior
- Renforcement de l'action sur la marge
- Optimisation de la politique d'achat : recentrage des références et des sources d'approvisionnements
- Développements de la centrale d'achats sur le site de Valenton
- Déclinaison de la politique marketing dans chaque site de distribution.

Aucune dépréciation n'est constatée au 31 janvier 2010.

### 2.5. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition par le Groupe.

Les crédits-baux immobiliers des sociétés LABORATOIRES EUROMEDIS et RDJ, toutes deux intégrées globalement, sont retraités en immobilisations corporelles. Les dettes correspondantes sont incluses dans les emprunts et les intérêts sont portés au compte de résultat.

Les actifs immobiliers détenus en crédit bail sont comptabilisés au bilan au plus bas de leur juste valeur ou de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

Les immobilisations bénéficiant d'une subvention sont portées à l'actif du bilan pour le montant net de subvention.

Dans le cadre de la norme IAS 16, le groupe a isolé le coût de la toiture des constructions en Crédit-bail afin que ce composant qui a une durée de vie différente du reste de la construction puisse faire l'objet d'une comptabilisation distincte (à noter que le plan d'amortissement des constructions en crédit-bail a été modifié au 01/08/2004, les durées d'amortissement retenues initialement de 20 et 25 ans étant passées à 30 ans). Les amortissements ont été recalculés de façon rétrospective

Les immobilisations corporelles sont à durée de vie définie, à l'exception des terrains.

La base amortissable des immobilisations corporelles est constituée par la valeur brute, les valeurs résiduelles étant non déterminables ou non significatives.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées normales d'utilisation suivantes :

Constructions (crédit-bail)	30 ans
Toitures des constructions	20 ans
Agencements des constructions	10 ans
Installations et agencements	5 à 10 ans
Matériels et outillages	3 à 7 ans
Matériels de transport	2 à 3 ans
Matériels et mobilier de bureau	2 à 10 ans

Le groupe ne détient pas d'immeubles de placement

## 2.6. Contrats de location :

Les contrats de location d'immobilisations corporelles pour lesquels Euromédias Groupe supporte substantiellement la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété des biens, sont considérés comme des contrats de location-financement et font à ce titre l'objet d'un retraitement. La qualification d'un contrat s'apprécie au regard des critères définis par la norme IAS 17.

Les actifs détenus en location-financement sont comptabilisés au bilan en immobilisations corporelles au plus bas de leur juste valeur et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, moins les amortissements cumulés et les pertes de valeur. Ces actifs sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation (au passif, la contrepartie des contrats retraités figure en dettes financières).

Les contrats de location simple ne sont pas retraités à l'actif. Les charges de loyer sont maintenues en charges et réparties linéairement sur la durée du contrat.

Compte tenu de leurs caractéristiques, les contrats de location relatifs au parc de véhicules ne sont pas retraités.

L'impact sur le résultat serait négligeable.

	31/01/2010	31/01/2009
Actif		
Immobilisations corporelles (valeur brute)	2.210	1.676
Immobilisations corporelles (valeur nette)	736	696
Passif		
Autres dettes financières	742	717

L'impact sur le résultat serait négligeable.

### 2.7. Actifs financiers non courants :

Les autres immobilisations financières (créances, prêts, dépôts...) sont comptabilisées à leur valeur nominale.

### 2.8. Stocks :

Les stocks de matières premières et de marchandises sont essentiellement évalués au dernier prix d'achat et n'incorporent ni frais financiers, ni frais de développement. Une provision pour dépréciation des stocks est constatée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à ce prix.

Politique de dépréciation des stocks :

Les stocks de l'activité Conception / Fabrication peuvent présenter 2 risques :

- la péremption des produits,
- la non-rotation des produits.

Le Groupe exerce un suivi très rigoureux des produits stériles qui comportent une date de péremption. Il arrive que des produits soient périmés (ou à une date proche de l'être) et ceux-ci sont détruits conformément à la réglementation en vigueur, de telle sorte qu'à la date de clôture, il n'y ait pas de produits devant être provisionnés.

Par ailleurs, sur les éventuels produits à rotation lente, le Groupe mène à chaque fois des actions (promotions, produits remis dans un nouvel emballage) de telle sorte que les produits puissent être vendus. En outre, les produits sont vendus à un prix au moins égal à leur prix d'achat.

Les stocks de l'activité Distribution présentent pour seul risque la non-rotation. Les actions menées dans les points de vente sont de même nature que pour l'activité Conception / Fabrication. Il n'y a pas eu de risques significatifs identifiés jusqu'à présent.

### 2.9. Autres actifs courants :

Les créances d'exploitation sont valorisées à leur valeur nominale.

Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision lorsque leur valeur d'inventaire était inférieure à leur valeur nominale.

Pour une meilleure information, les créances cédées au CEPME viennent en diminution des créances clients.

Au 31 janvier 2010, le total des créances clients cédées au CEPME est de 1.328 K€ et est mentionné en engagements hors bilan. Au 31/01/2009, ce montant était de 1.737 K€.

2.10. Trésorerie et équivalents :

Ce poste comprend les soldes bancaires et les valeurs mobilières de placement offrant une grande liquidité.

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont constatées au compte de résultat.

2.11. Actifs destinés à être cédés :

Il n'existe pas d'actifs de cette nature à la date de clôture

2.12. Capital social, primes et réserves :*2.12.1. Composition du capital social :*

Catégories de titres	A l'ouverture 01/08/2009	Créés pendant La période	Remboursées pendant La période	A la fin de la période	Valeur nominale
Actions ordinaires	2.385.777		-	2.385.777	2 €

*2.12.2. Primes et réserves*

	31/01/2010	31/07/2009	Variation
Primes d'émission	7.707	7.707	-
Réserves consolidées	5.234	7.718	-2.484

2.13. Actions propres :

Les actions propres sont présentées en déduction des capitaux propres consolidés.

Les dépréciations et résultats de cessions des actions propres sont également imputés directement sur les capitaux propres.

Au 31/01/2010, le cours de bourse de l'action était de 6,06 € et EUROMEDIS GROUPE détenait 19.988 de ses propres actions valorisées à 121 K€.

2.14. Emprunt obligataire :

L'emprunt obligataire est présenté en totalité en passifs courants (les nouvelles modalités de remboursement sont développées en note 1.3).

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire sont amortis sur la durée de l'emprunt, soit jusqu'au 31 juillet 2010, et sont présentés au bilan en diminution de la dette.

L'emprunt et les coûts d'emprunt n'ont pas fait l'objet d'une actualisation du fait du caractère non significatif de celle-ci.

2.15. Impôts sur les bénéfices :*2.15.1. Impôts exigibles :*

L'impôt exigible est l'impôt calculé pour chaque société selon les règles fiscales qui lui sont applicables.

Un régime d'intégration fiscale comprend les sociétés suivantes au 31/01/2010:

- EUROMEDIS GROUPE
- LABORATOIRES EUROMEDIS
- PARAMAT
- D.R. MEDICAL

### *2.15.2. Impôts différés :*

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en fonction des derniers taux d'impôt en vigueur à la date de clôture des comptes. Ils ne sont pas actualisés. Ils sont constatés au bilan et au compte de résultat pour tenir compte :

- des décalages temporaires existants entre le résultat fiscal et le résultat comptable,
- des déficits reportables,
- des retraitements retenus pour l'établissement des comptes consolidés, à l'exception de ceux liés aux écarts d'acquisition.

En application de la méthode du report variable, l'effet des variations du taux sur les impôts différés constaté antérieurement est enregistré en compte de résultat au cours de l'exercice où ces changements de taux deviennent effectifs.

Les pertes fiscales reportables ne font l'objet de la reconnaissance d'un impôt différé actif que si ces dernières ont des chances d'être récupérées.

Le taux d'impôt retenu pour le calcul des impôts différés au 31 janvier 2010 est de 33, 33%, identique au taux retenus au 31/07/2009 et au 31/01/2009.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont comptabilisés en actifs et en passifs non courants.

### 2.16. Provisions

Le groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation actuelle, juridique ou implicite résultant d'événements passés et devant se traduire par une sortie de ressources sans contrepartie pour éteindre l'obligation et si le montant de l'obligation peut être déterminé de façon fiable.

Les provisions incluent essentiellement :

- les provisions pour litiges
- les provisions pour avantages accordés au personnel.

### 2.17. Avantages accordés au personnel :

#### *2.17.1. Avantages à court terme :*

Les avantages à court terme (salaires, cotisations sociales, absences rémunérées ....) sont comptabilisés en charges au titre de l'exercice au cours duquel les services sont rendus par le personnel. Les sommes dues à la clôture de l'exercice sont présentés au bilan en autres passifs courants.

#### *2.17.2. Avantages postérieurs à l'emploi :*

##### *2.17.2.1. Régimes à cotisations définies :*

Ils couvrent les cotisations versées aux régimes de retraite de la Sécurité Sociale et complémentaires. L'obligation du groupe est limitée au montant convenu pour le versement des cotisations. Le risque actuariel et le risque de placement incombent aux salariés.

Le montants de cotisations prises en charge sur l'exercice est donné en note 4.17.

##### *2.17.2.2. Régimes à prestations définies :*

Ils correspondent aux indemnités de fin de carrière calculées en fonction des dispositions des conventions collectives applicables aux sociétés du groupe. Le risque actuariel et le risque de placement incombent au groupe.

Les indemnités de fin de carrière ont été calculées par le Groupe selon la méthode des unités de crédit projetées en prenant en compte des hypothèses actuarielles moyennes pour l'ensemble du groupe (âge de départ à la retraite, taux d'actualisation, taux de progression des rémunérations, taux de turn over, taux de mortalité).

Les hypothèses retenues sont :

	31/01/2010	31/01/2009
Conventions collectives	Medico-techniques : négoce et prestations et services Pharmacie : fabrication et commerce	Medico-techniques : négoce et prestations et services Pharmacie : fabrication et commerce
Taux d'actualisation	4 %	4,35 %
Taux de progression des rémunérations	3 %	3 %
Taux de turn over	(1)	(1)

(1) taux variable selon l'âge du salarié et l'entreprise

Les écarts actuariels sont constatés intégralement en résultat.

Le groupe externalise partiellement le financement des engagements d'indemnités de fin de carrière auprès d'une compagnie d'assurances. Les fonds versés sont investis sur un support sécurisé géré par SOGECAP.

A la clôture, les actifs du régime sont évalués à leur juste valeur.

La dette est présentée au bilan en passifs non courants pour son montant net (valeur actuelle de l'obligation sous déduction de la juste valeur des actifs).

La charge de l'exercice est enregistrée au compte de résultat en frais de personnel.

Le détail des engagements et des actifs est donné en note 4.17.

## 2.18. Instruments financiers

Les instruments financiers sont présentés dans différents postes du bilan et sont regroupés en quatre catégories :

- les actifs et passifs financiers en juste valeur par le biais du compte de résultat : cette catégorie comprend les actifs acquis ou les passifs assumés en vue d'une transaction à court terme et ceux rattachés à cette catégorie lors de la comptabilisation initiale selon les critères de la norme. A la clôture, ces actifs et ces passifs sont évalués à leur juste valeur, les variations de juste valeur étant enregistrées en résultat. Cette catégorie comprend les valeurs mobilières de placement.

- Les placements détenus jusqu'à leur échéance : ce sont des actifs financiers à échéance déterminée que l'entité a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à l'échéance. Le groupe ne détient pas d'actifs de cette nature.

- Les prêts et créances émis et les dettes : ce sont des actifs et passifs non financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables. Cette catégorie comprend les dépôts et cautionnements, créances clients, autres créances, dettes fournisseurs et autres dettes évalués à l'origine à leur juste valeur, une dépréciation étant constatée par le biais du compte de résultat en cas de perte de valeur des actifs, ainsi que les créances et dettes financières, évaluées à l'origine à leur juste valeur et constatées à la clôture au coût amorti

(valeur d'origine diminuée des amortissements en capital déterminés selon la méthode du taux effectif).

- Les actifs financiers disponibles à la vente : cette catégorie comprend les actifs financiers qui n'entrent pas dans l'une des catégories précédentes (principalement les titres non consolidés). Le groupe ne détient pas d'actifs de cette nature.

Un tableau récapitulatif des actifs et des passifs est fourni en note 4.11.

### 2.19. Calcul du résultat par action

Le résultat par action est déterminé en application de la norme IAS 33. Les calculs sont effectués de la manière suivante :

Résultat par action = résultat net part du Groupe / nombre d'actions existantes.

Résultat dilué par action = résultat net part du Groupe / (nombre d'actions existantes + nombre d'instruments dilutifs se convertissant en actions ordinaires [bons de souscription d'actions, obligations convertibles...]).

### 2.20. Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires, qui correspondent au chiffre d'affaires, sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Le chiffre d'affaires est constitué de ventes de marchandises et de prestations de location de matériel.

Pour les ventes de marchandises, le chiffre d'affaires est constaté lorsque les risques et avantages sont transférés au client, que le montant des produits ainsi que les coûts encourus ou à encourir peuvent être déterminés de façon fiable et dès lors qu'il est probable que les avantages économiques iront au groupe.

Pour les prestations, le chiffre d'affaires est constaté lorsque le degré d'avancement de la transaction à la clôture peut être évalué de façon fiable, que le montant des produits ainsi que les coûts encourus ou à encourir peuvent être déterminés de façon fiable et dès lors qu'il est probable que les avantages économiques iront au groupe.

Des factures à établir ou des produits constatés d'avance sont constatés pour tenir compte des décalages entre les dates de prise en compte du chiffre d'affaires et les dates de facturation.

## **NOTE 3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Toutes les sociétés du groupe sont enregistrées en France.

Le périmètre de consolidation du Groupe se compose de :

Dénomination sociale	Adresse	Capital	%d'intérêt
<b><u>Société mère</u></b>			
S.A.EUROMEDIS GROUPE	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	4.764.454 €	100%
<b><u>Sociétés dépendantes</u></b> : intégration globale			
S.A.LABORATOIRES EUROMEDIS	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	500.000 €	99,760%

sarl PARAMAT	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	300.000 €	99,976%
sarl DR MEDICAL	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	7.622 €	100%
SCI RDJ	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	1.525 €	99,770%
Sarl PHYMED	18, rue des Allières – 43110 Aurec sur Loire France	15.245 €	99,760%
Sarl LABORATOIRES EUROMEDIS ITALIE	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	10.000 €	69.832%
SAS CARMAUX MEDICAL	18, avenue Albert Thomas – 81400 CARMAUX	64.000 €	99,976%
BIOMAT	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	20.000 €	100 %

### **Sociétés associées : intégration proportionnelle**

S.A. PHARMARÉVA	Z.A. de La Chardonnière – 85600 Treize Septiers France	40.000 €	49,920%
sarl MEDI MAT	Z.A. de La Chardonnière – 85600 Treize Septiers France	285.000 €	49,920%
Sarl ADAPTATION PARA MÉDICALE	ZI du Grand Port – 33320 Bègles France	8.000 €	34,944%
Sarl VAL DE LOIRE MEDICAL	Rue de l'ingénieur Morandière – 37260 Monts	20.000 €	34,944%
Sarl HAUTE GARONNE MEDICAL	Route de Clauzolle – 31410 NOE	10.000 €	29,95 %

### **Sociétés mise en équivalence**

sarl LA CABANE MEDICALE	60, rue Victor Hugo – 24000 Périgueux France	15 250 €	32,779%
SAS MEDIS SANTE	89 boulevard Sakakini – 13000 marseille	15.000 €	33,33 %

## **NOTE 4. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES AU 31 JANVIER 2010**

### **4.1. Immobilisations incorporelles :**

Immobilisations brutes	Au 31/07/2009	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2010
Incorporels des sites	11.318			11.318
Autres immobilisations incorporelles	527		3	524
<b>Total</b>	<b>11.845</b>		<b>3</b>	<b>11.842</b>

Amortissements	Au 31/07/2009	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2010
Incorporels des sites	65			65
Autres immobilisations incorporelles	315	31		346
<b>Total</b>	<b>380</b>	<b>31</b>		<b>411</b>

#### 4.2. Ecarts d'acquisition :

Ecarts bruts	Au 31/07/2009	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2010
Laboratoires Euromedis	528			528
Médicale Industrie	412			412
MIBP	345			345
Phymed	50			50
Paramat	1.029			1.029
Pharamareva	157			157
RDJ	201			201
A3 Medical	106			106
<b>Total</b>	<b>2.828</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.828</b>

Dépréciations	Au 31/07/2009	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2010
Laboratoires Euromedis	423			423
Médicale Industrie	329			329
MIBP	26			26
Phymed	0			0
Paramat	271			271
Pharamareva	81			81
RDJ	70			70
A3 Medical	25			25
<b>Total</b>	<b>1.225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.225</b>

Conformément à la norme IFRS 3, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis (voir note 2-4).

Il n'a pas été constaté de perte de valeur au 31 janvier 2010.

4.3. Immobilisations corporelles :

Immobilisations brutes	Au 31/07/2009	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2010
Terrains	344			344
Constructions	4.583		-	4.583
Insta Techn matériel outillage	6.233	237	42	6.428
Autres immobilisations	2.745	32	41	2.736
Immobilisations en cours	-			-
<b>Total</b>	<b>13.905</b>	<b>269</b>	<b>83</b>	<b>14.091</b>

Amortissements	Au 31/07/2009	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2010
Terrains				
Constructions	2.429	102		2.531
Insta Techn matériel outillage	4.293	222	8	4.507
Autres immobilisations	2.313	85	66	2.332
<b>Total</b>	<b>9.035</b>	<b>409</b>	<b>74</b>	<b>9.370</b>

4.4 Autres actifs financiers :

	Au 31/01/2010	Au 31/07/2009
Titres non consolidés	10	10
Créances rattachées	16	32
Dépôts et cautions	225	233
Compte de liquidité	135	41
Autres	1	2
<b>Total</b>	<b>387</b>	<b>318</b>

4.5. Stocks et en-cours :

	Valeur brute au 31/01/2010	Dépréciation	Valeur nette au 31/01/2010	Valeur nette au 31/07/2009
Matières premières et marchandises	13.818	4	13.814	14.889

4.6. Autres actifs courants :

	31/01/2010	31/07/2009
Charges constatées d'avance :		
Achats facturés et non livrés	1.451	2.027
Autres charges constatées d'avance	423	619
Créances sociales et fiscales et débiteurs divers	923	2.150
<b>Total</b>	<b>2.797</b>	<b>4.796</b>

Au 31/07/2009, le poste créances sociales et fiscales comprenait une créance d'impôt sur les sociétés de 1.262 K€ au titre d'un report en arrière des déficits. Sur cette créance, il restait à encaisser 162 K€ au 31/01/2010.

4.7. Trésorerie et équivalents

	31/01/2010	31/07/2009
Valeurs mobilières de placement	7	7
Disponibilités	1.391	1.621
<b>Total</b>	<b>1.398</b>	<b>1.628</b>

*Les valeurs mobilières sont constituées de titres de FCP.*

*Au 31/01/2010, les plus values latentes ne sont pas significatives.*

4.8. Ventilation des échéances des emprunts et dettes financières :

	A moins d'1 an	De 1 à 2 ans	De 2 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total
<b>Emprunt obligataire</b>					
Emprunt	4.698				4.698
Intérêts courus	111				111
Frais d'émission	-13				-13
<b>Total</b>	<b>4.796</b>				<b>4.796</b>
<b>Autres dettes financières</b>					
Emprunts contractés	2.112	1.557	1.325	200	5.194
Intérêts courus sur emprunts	55				55
Emprunts crédits baux immobiliers	216	223	336	-	775
Emprunts locations financières	35				35
Soldes créditeurs de banques	5.520				5.520
Intérêts courus sur soldes créditeurs de banques	17				17
Autres dettes financières	14				14
<b>Total</b>	<b>7.969</b>	<b>1.780</b>	<b>1.661</b>	<b>200</b>	<b>11.610</b>

Les nouvelles modalités de remboursement de l'emprunt obligataire, en cours, sont développées à la note 1.3.

L'ensemble des contrats de prêts relatifs aux emprunts contient des clauses d'exigibilité anticipée classique, à savoir notamment :

- non paiement à la bonne date d'une somme quelconque devenue exigible,
  - en cas de modification importante de la nature, de la capacité ou du patrimoine de l'emprunteur, ainsi que de sa structure juridique, financière, industrielle ou commerciale sauf accord express de la banque,
  - non respect des engagements pris auprès des établissements financiers,
- Dans aucun des contrats mentionnés n'existent de clauses d'exigibilité anticipée fondées sur des ratios financiers.

L'ensemble des emprunts est en Euro.

#### 4.9. Variations des provisions :

Nature	Au 31/07/2009	Augmentat°	Diminut°	Au 31/01/2010
Provisions sur stocks	-	4		4
Provisions sur clients	342	31	60	313
Provisions autres actifs courants				
Provisions sur immobilisations incorporelles	15			15
Provisions pour risques et charges	245	3	203	45

#### 4.10. Autres passifs courants

	31/01/2010	31/07/2009
Dettes fiscales et sociales	3.402	2.848
Créditeurs divers	358	304
Produits constatés d'avance	85	21
<b>Total</b>	<b>3.845</b>	<b>3.173</b>

#### 4.11. Instruments financiers

	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers non courants	387	387
Clients	14.070	14.070
Autres actifs courants	2.797	2.797
Trésorerie et équivalents	1.398	1.398
Dettes financières non courantes	3.641	3.641
Autres dettes non courantes	-	-
Dettes financières courantes	12.765	12.765
Fournisseurs	9.375	9.375
Autres dettes courantes	3.845	3.845

4.12. Détail des produits des activités ordinaires

	31/01/2010	31/01/2009
Ventes de marchandises	29.727	27.820
Prestations	3.137	3.234
<b>Total</b>	<b>32.864</b>	<b>31.054</b>

4.13. Détail des autres produits :

	31/01/2010	31/01/2009
Autres produits financiers	34	68
Autres produits	429	365
<b>Total</b>	<b>463</b>	<b>433</b>

4.14. Détail des autres charges :

	31/01/2010	31/01/2009
Autres achats et services extérieurs	5.612	5.380
Impôts et taxes	458	679
Autres charges	249	97
<b>Total</b>	<b>6.319</b>	<b>6.156</b>

4.15. Détail des charges financières :

	31/01/2010	31/01/2009
Intérêts et autres charges assimilées	415	496
Frais d'émission emprunt obligataire	13	13
<b>Total</b>	<b>428</b>	<b>509</b>

4.16. Impôts :**Situation des impôts différés au 31/01/2010:**

Impôts différés actifs	479
Impôts différés passifs	2.436

**Reconstitution de la charge d'impôt :**

Résultat avant impôt(avant MEE)	989
Taux d'IS théorique	33,33 %
<b>IS théorique</b>	<b>330</b>
IS non comptabilisé sur déficits non imputés	50
IS sur retraitements fiscaux définitifs	-13
Autres	
<b>IS comptabilisé</b>	<b>367</b>

#### 4.17. Avantages au personnel :

##### 4.17.1. *Régimes à cotisations définies :*

Sur l'exercice, le montant comptabilisé en charge au titre des régimes à cotisations définies est de 269 K€.

##### 4.17.2. *Régimes à prestations définies, Indemnités de fin de carrière :*

Total des engagements au 31/07/2009	559
Diminution des engagements sur l'exercice	13
<b>Total des engagements au 31/01/2010</b>	<b>546</b>

L'augmentation de la dette est enregistrée au compte de résultat en frais de personnel.

Il n'existe pas d'engagements concernant les dirigeants.

Juste valeur des actifs au 31/07/2009	131
Cotisations versées	-
Prestations servies	-
Rendement des actifs	3
Coût de gestion des actifs	-
<b>Juste valeur des actifs au 31/01/2010</b>	<b>134</b>

Les produits des rendements des actifs sont enregistrés au compte de résultat en produits financiers.

Le coût de gestion des actifs est enregistré au compte de résultat en autres charges.

Les actifs sont placés sur des fonds sécurisés.

Valeur actuelle des engagements au 31/01/2010	680
Juste valeur des actifs au 31/01/2010	131
<b>Montant de l'obligation nette totale au 31/01/2010</b>	<b>546</b>

Le montant de l'obligation nette au 31/01/2010 est présenté au bilan en passifs non courants.

#### 4.18. Effectif moyen

	2009/2010	2008/2009	2007/2008
<b>Total</b>	<b>303</b>	<b>367</b>	<b>350</b>

Répartition par catégories au 31 janvier 2010:

Cadres	54
Non cadres	249
<b>Total</b>	<b>303</b>

4.19. Résultat par action

- Résultat net par action :

	31/01/2010	31/01/2009
Résultat net consolidé part du groupe (en milliers d'euros)	704	-904
Nombre d'actions non dilué	2.385.777	2.385.777
Résultat net par action (en euros)	0.29	-0.37

- Résultat dilué par action :

	31/01/2010	31/01/2009
Résultat net consolidé part du groupe (en milliers d'euros)	704	-904
Nombre d'actions non dilué	2.385.777	2.385.777
Nombre d'obligations à échéance 2010	247.250	247.250
Résultat net par action (en euros)	0.27	-0.34

**NOTE 5. INFORMATIONS PRO FORMA :**

Néant.

**NOTE 6. INFORMATIONS SECTORIELLES :**6.1. Résultat sectoriel

	Marque Propre	Distribution / location / Prestation	Siège	Sous total	Opérations entre secteurs	Total
Produits des activités ordinaires (chiffre d'affaires) :	18.130	15.398	1.000	34.528	-1.664	32.864
Autres produits	369	419	284	1.072	-609	463
Achats marchandises et MP	12.485	7.685		20.170	-677	19.493
Frais de personnel	1.228	3.954	445	5.627		5.627
Dotations aux amortissements	84	351	5	440		440
Dotations aux provisions	8	23		31		31
Autres charges	3.085	3.951	580	7.616	-1.297	6.319
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1.609</b>	<b>-147</b>	<b>254</b>	<b>1.716</b>	<b>299</b>	<b>1.417</b>
Charges financières	223	348	156	727	-299	428
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-	72		72		72
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1.386</b>	<b>-423</b>	<b>98</b>	<b>1.061</b>	<b>0</b>	<b>1.061</b>
Impôts sur les résultats	481	-147	33	367		367
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>905</b>	<b>-276</b>	<b>65</b>	<b>694</b>	<b>0</b>	<b>694</b>
Part de minoritaires	-8	-2		-10		-10
Part de la société mère	<b>913</b>	<b>-274</b>	<b>65</b>	<b>704</b>	<b>0</b>	<b>704</b>

La société EP MEDICAL absorbée par LABORATOIRES EUROMEDIS au 31/07/2009 est intégrée au secteur Marque Propre. L'exercice précédent, cette société se trouvait rattachée au secteur Distribution. Cette modification impacte la présentation des données par secteur.

<b>31/01/2009 EP MEDICAL en Distribution</b>	<b>31/01/2009 EP MEDICAL en Marque Propre</b>	<b>31/01/20010 EP MEDICAL en Marque Propre</b>
--	---	--

	<b>Marque Propre</b>	<b>Distribution</b>	<b>Marque Propre</b>	<b>Distribution</b>	<b>Marque Propre</b>	<b>Distribution</b>
CA	13.970	18.125	16.780	15.315	18.130	15.398
Achats	10.395	9.821	12.592	7.624	12.485	7.685
Marge	3.575	8.304	4.188	7.691	5.645	7.713
%	25,59	45,82	24,96	50,21	31,14	50,09

## 6.2. Actifs sectoriels

	<b>Conception / Fabrication</b>	<b>Distribution Location Prestation</b>	<b>Siège</b>	<b>Opérations entre secteurs</b>	<b>Total</b>
Ecarts d'acquisition	688	915			1.603
Incorporels des sites	983	10.269			11.252
Autres immobilisations incorporelles	14	159	6		179
Immobilisations corporelles	2.261	2.446	13		4.720
Titres mis en équivalence	-	252	5		257
Autres actifs financiers	2.784	210	18.726	-21.333	387
Impôts différés	144	333	2		479
Stocks	6.275	7.539			13.814
Clients et comptes rattachés	9.211	7.902	526	-3.569	14.070
Autres actifs courants	1.898	763	169	-33	2.797
Trésorerie et équivalent	982	358	58		1.398
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>25.240</b>	<b>31.146</b>	<b>19.505</b>	<b>-24.935</b>	<b>50.956</b>

## 6.3. Passifs sectoriels

	<b>Conception / Fabrication</b>	<b>Distribution/Location/ Prestation</b>	<b>Siège</b>	<b>Opérations entre secteurs</b>	<b>Total</b>
<b>Passifs non courants</b>					-
Emprunt obligataire					
Autres dettes financières	1.082	2.076	483		3.641
Impôts différés	366	2.070			2.436
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	33	503	10		546
Autres dettes non courantes					
<b>Passifs courants</b>					
Autres provisions	3	42			45
Emprunt obligataire			4.796		4.796
Autres dettes financières	2.885	3.589	1.497	-2	7.969
Fournisseurs et comptes rattachés	5.429	6.911	202	-3.167	9.375
Autres dettes	7.707	17.749	155	-21.766	3.845
<b>Total passifs sectoriels</b>	<b>17.505</b>	<b>32.940</b>	<b>7.143</b>	<b>-24.935</b>	<b>32.653</b>

**NOTE 7. AUTRES INFORMATIONS****7.1 Dirigeants**

Le montant global des rémunérations allouées, au titre de la période, aux dirigeants de l'entreprise consolidante s'élève à 134 K€ répartis de la manière suivante :

	Rémunération brute	Avantages en nature	Total
Jean-Pierre Roturier	65		65
Danielle Roturier	32	2	34
Mathieu Roturier	33	2	35
<b>Total</b>	<b>130</b>	<b>4</b>	<b>134</b>

**7.2. Transactions avec les entreprises liées**

Néant.

**7.3 Engagements hors bilan**

Effets escomptés non échus :

S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	295
Sarl PARAMAT	76
BIOMAT	6
<b>Total</b>	<b>377</b>

Créances cédées

Sarl PARAMAT	58
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	855
BIOMAT	415
<b>Total</b>	<b>1.328</b>

- Nantissements donnés :

Société concernée	Bénéficiaire	Objet du nantissement
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	S.A. AUXICOMI	Parts sociales de la SCI R.D.J. Pour 853.105 €
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS (sarl EP MÉDICAL)	CRÉDIT DU NORD / SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Fonds de commerce SAINT-ÉTIENNE Pour 600.000 €
sarl MÉDI MAT	Fonds de commerce TREIZE-SEPTIERS Pour 76.000 €	Fonds de commerce TREIZE-SEPTIERS Pour 76.000 €
sarl A.P.M	CRÉDIT MUTUEL	Fonds de commerce TALENCE Pour 91.500 €
Sarl EP MEDICAL NORD	BANQUE POPULAIRE/BSDBNP SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce SOTTEVILLE/FECAMP/LE HAVRE/MULHOUSE

S.A. EUROMEDIS GROUPE	CREDIT DU NORD	Pour 2.000.000 € Titres LABORATOIRES EUROMEDIS Pour 225.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	SOCIETE GENERALE	Titres LABORATOIRES EUROMEDIS. Pour 225.000 €
PARAMAT	CREDIT DU NORD	Fonds de commerce pour 260.000 €
Sarl EP MEDICAL NORD	BNP	Titres Intermédical pour 375.000 €
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS (sarl EP MÉDICAL)	SOCIETE GENERALE	Titres MPH Médical pour 550.000 €
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce NEUILLY SOUS CLERMONT pour 1.350.000 €
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce OMNIUM pour 100.000 €
PARAMAT	CREDIT DU NORD	Fonds de commerce OMNIUM pour 100.000 €
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce FH pour 100.000 €
PARAMAT	CREDIT DU NORD	Fonds de commerce FH pour 95.000 €
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Titres AQUITAINE SANTE pour 1.500.000 €
AQUITAINE SANTE SERVICE	SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce pour 524.950 €

- Cautions données :

<b>Société émettrice</b>	<b>Société concernée</b>	<b>Bénéficiaire</b>	<b>Montant initial</b>
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BNP PARIBAS	144.800 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BNP PARIBAS	182.900 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BNP PARIBAS	489.300 €
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	sarl EP MÉDICAL	CEPME	Commandes Publiques
S.A. EUROMEDIS GROUPE	S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	CRÉDIT DU NORD / SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	600.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BFCC	250.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	Sarl EP MEDICAL NORD	BANQUE POPULAIRE/BSD/ BNP/SOCIETE GENERALE	2.000.000 €
BNP/SOCIETE GENERALE	Sarl EP MEDICAL NORD	CREDIT COOPERATIF	200 000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	PARAMAT	BNP PARIBAS	700.000 €
SA PHARMARÉVA	sarl A.P.M.	CAISSE D'ÉPARGNE	39.484 €
SA PHARMARÉVA	sarl A.P.M.	CAISSE D'ÉPARGNE	24.544 €
SA PHARMARÉVA	sarl A.P.M.	CRÉDIT MUTUEL	64.050 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BANQUE	600.000 €

S.A. EUROMEDIS GROUPE	S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS (sarl EP MÉDICAL)	POPULAIRE SOCIETE GENERALE	550.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE	500.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	CREDIT DU NORD	260.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	Sarl EP MEDICAL NORD	BNP PARIBAS	375.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS (Sarl EP MEDICAL)	SOCIETE GENERALE	550.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	PARAMAT	SOCIETE GENERALE	1.350.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	PARAMAT	SOCIETE GENERALE	1.500.000 €

- Cautions reçues :

Société émettrice	Société concernée	Bénéficiaire	Montant initial
Personne physique	sarl A.P.M.	CRÉDIT MUTUEL	27.450 €

- Droit individuel à la formation (DIF) :

Dans le cadre du DIF, le nombre d'heures acquises par l'ensemble des salariés du groupe s'élève à 32.338 heures au 31 janvier 2010.

### **III) Rapport des Commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés établis au 31 janvier 2010.**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes et en application de l'article 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 de la société EUROMEDIS GROUPE, relatifs à la période du 1er août 2009 au 31 janvier 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les paragraphes :

- 1.3 de l'annexe des comptes consolidés relatifs au remboursement de l'emprunt obligataire convertible,
- 2.6 de l'annexe des comptes consolidés relatifs aux contrats de location.

## **2 / Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Paris, le 18 mai 2010

*Les Commissaires aux Comptes*

**DFM Expertise et Conseil**

**NSK FIDUCIAIRE**

**Louis DAMEZ**

**Manuel NAVARRO**

#### **IV) Déclaration des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel**

Monsieur Jean-Pierre Roturier, Président Directeur Général d'Euromedis Groupe atteste qu'à sa connaissance les comptes au 31 janvier 2010 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 financier présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Fait à Neuilly sous Clermont  
Le 18 mai 2010