

**Rapport Financier**  
**sur les comptes semestriels au**  
**31 janvier 2011**

**(Exercice fiscal 31 juillet)**

## SOMMAIRE

<b>I) Rapport Financier.....</b>	<b>3</b>
<b>II) Comptes consolidés au 31 janvier 2011.....</b>	<b>9</b>
<b>III) Rapports des commissaires aux comptes.....</b>	<b>37</b>
<b>IV) Déclaration des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel.....</b>	<b>39</b>

## I) Rapport Financier au 31 janvier 2011

### 1-Compte de résultat

Le Compte de résultat semestriel comparé se présente comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	31/01/2011	31/01/2010	31/07/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30,2</b>	<b>32,9</b>	<b>64,2</b>
Marge brute	11,3	13,4	25,9
En % du CA	37,5%	40,7%	40,3%
Résultat opérationnel	-0,4	1,4	2,1
Résultat avant impôt	-0,8	1,1	1,3
<b>Résultat net</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>17,8</b>	<b>18,3</b>	<b>18,3</b>
Gearing	84%	82%	83%
Gearing hors emprunt obligataire	70%	56%	55%

*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

Au 31 janvier 2011, le chiffre d'affaires s'établit à 30,2 M€ contre 32,9 M€ au 31 janvier 2010 et suscite les commentaires suivants pour les deux activités :

#### **Produits à Marque propre : CA =15,8 M€ (52% des ventes)**

L'activité à Marque Propre affiche un recul de 10 % de ses ventes s'expliquant notamment par l'arrêt des marchés de produits de protection contre le virus H1N1.

L'arrêt de ces marchés (dont le taux de marge était plus important que la moyenne) combiné sur le 1er semestre 2010/11 à des effets très défavorables des cours de change et de matières premières ainsi que des conditions de marché plus tendues expliquent la dégradation sensible de la marge brute de la division Marque Propre.

#### **Distribution : CA =14,4 M€ (48% des ventes)**

En dépit d'une baisse d'activité (-5,8 %) maîtrisée – désengagement des marchés à faible marge – l'activité Distribution a très sensiblement réduit ses pertes et gagne près de 4 points de marge brute. Cette évolution favorable résulte :

- de la nouvelle organisation centralisée des achats
- d'une amélioration des conditions avec ses fournisseurs partenaires,
- de la réorientation du réseau vers le Maintien à Domicile
- le développement de la location et des ventes à destination de la clientèle du particulier
- le développement des produits confort pour les séniors.

La Marge Brute consolidée s'élève à 11,3 M€, soit un taux de marge de 37,5 % contre 40,7 % au 31 janvier 2010. Cette évolution traduit la dégradation de la marge brute de l'activité

Produits à Marque Propre, atténuée en partie par le net redressement de l'activité Distribution.

Grâce à une bonne maîtrise des frais de personnel (-250 K€) et des frais généraux (-260 K€) et malgré un recul de la marge brute, le groupe a limité la baisse de son résultat opérationnel qui ressort à -400 K€.

Globalement le groupe affiche un résultat net de -530 K€.

## **2-Structure financière**

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

<i>En milliers d'euros</i>	31/01/2011	31/01/2010	variation
Capitaux propres part du Groupe	17.864	18.325	-2,5%
Dettes financières (1)	16.650	16.400	+1,5%
Endettement net	15.050	15.000	-
Ratio d'endettement net	84,3%	81,9%	-

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

Il ressort de ces éléments :

- Une baisse des capitaux propres de 2,5% due à la perte de 0,5 M€ au 31 janvier 2011. Pour information, les réserves consolidées ayant augmenté suite à l'affectation du résultat de 0,8 M€ au 31 juillet 2010.
- Une hausse des dettes financières résultant principalement des soldes créditeurs de banques.

## **Perspectives second semestre 10/11.**

Comme annoncé, le second semestre 2010/11 se présente favorablement et ouvre des perspectives prometteuses sur les mois à venir.

### **Produits à marque propre :**

Le groupe a enregistré pour plus de 12 M€ de commandes sur l'ensemble de ses marchés – Hôpitaux, Pharmacie et Export – ce qui permet d'anticiper une hausse des ventes sur le S2 supérieure à 20 %, avec une parité €/dollar plus favorable et, des prix sur les matières premières qui devraient s'améliorer. Par ailleurs, la répercussion des hausses des matières auprès de la plupart des clients devait contribuer à un redressement de la marge brute de la division.

### **Distribution :**

Plusieurs éléments devraient contribuer à une croissance des ventes sur le 2nd semestre :

- montée en puissance de la force commerciale renouvelée d'un tiers en 2010 ;
- développement du chiffre d'affaires après réimplantation des surfaces de ventes et mise en place d'assortiments standardisés tournés vers les personnes âgées en recherche d'autonomie ;
- proposition de solutions de financement pour les collectivités et professionnel de santé.

Parallèlement dans un contexte de pression sur les prix de vente, Paramat entend poursuivre ses efforts d'amélioration des marges (réduction des stocks, meilleur sourcing des produits, réorganisation des régions, outils de reporting) visant un retour à l'équilibre dans les mois à venir.

Globalement, le Groupe confirme une croissance anticipée de l'ordre de 5 % sur l'ensemble de l'exercice 2010/11. La stratégie développée dans la distribution ainsi que les nouveaux marchés signés pour une période de 3 ans contribuent à une bonne visibilité à moyen terme.

Par ailleurs, l'augmentation de capital de 2,7 M€, réalisée avec succès en mars et la cession d'actifs non stratégiques envisagée pour 1,2 M€, ainsi que le remboursement annuel de 1,6 M€ d'emprunt moyen terme vont contribuer à la poursuite du désendettement de Euromédis Groupe, en ligne avec ses objectifs.

## **Analyse des risques**

Le Groupe EUROMEDIS exerce son activité dans un environnement évolutif comportant de nombreux risques et pouvant être exposé notamment au :

- le risque de change,
- le risque sur matière première,
- le risque sur taux,
- le risque crédit-liquidité.

Ces risques sont ceux dont la Société estime qu'ils sont susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur son activité, ses perspectives, sa situation financière, ses résultats et/ou son développement.

Les Laboratoires Euromédix 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, mais également un risque sur matières premières essentiellement sur des matières naturelles (latex, coton).

### ***Risque de change***

Pour couvrir le risque de change, le groupe procède à des achats à terme de devises et est en lien avec ses partenaires bancaires pour réaliser toutes formes de couverture de change et réduire son exposition au risque de change. Le Groupe peut être par ailleurs amené à mettre en place des stratégies optionnelles simples (achats d'options) pour couvrir des expositions futures.

La politique de couverture de change du Groupe n'a pas changé par rapport aux exercices précédents.

Le Groupe pour répondre à ses marchés (appels d'offres) se fixe un cours pivot (base pour la fixation des prix de vente) révisé une à plusieurs fois dans l'année en fonction de l'évolution de la devise.

Le Groupe est couvert à hauteur de 80% de ses besoins en devises qui s'élèvent en moyenne à 1,8 million de dollars par mois.

Au 31 janvier 2011, le montant bloqué avec des couvertures de change par EUROMEDIS GROUPE pour les mois à venir était de 11.500.000 USD.

	A moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Supérieur à 5 ans
Passifs financiers			
Actifs financiers			
Position nette avant gestion			
Hors bilan	11.500.000		
Position nette après gestion			

Le Groupe doit régulièrement suivre sa politique de couverture de change afin de limiter son exposition.

### ***Risque sur matières premières***

Pour gérer valablement le risque matières premières, le Groupe tente d'apprécier l'exposition à ce risque et d'appréhender les conséquences effectives et probables des fluctuations de cours.

Les principales matières premières utilisées dans les produits EUROMEDIS sont le latex, le coton, les dérivés du pétrole, la pâte à papier.

Les conditions tarifaires des contrats d'approvisionnement en matières premières (prix fixe ou prix indexé, etc.) s'effectuent sur un produit fini incluant les matières premières.

Les contrats passés avec les clients permettent le plus souvent de répercuter aux clients les évolutions des prix d'achats des matières premières dans un délai de 3 à 4 mois.

La gestion du risque matières premières est réalisée au niveau des Laboratoires Euromedis et prévoit que dans le cadre de l'exercice budgétaire, un prix cible « budget » est défini et réactualisé mensuellement.

Aucun Produit dérivé n'est utilisé pour couvrir le risque matières premières.

### ***Risque de taux***

Le risque de taux provient directement des conditions des emprunts que le Groupe EUROMEDIS a contractés et des placements qu'il a réalisés. Les emprunts contractés sont en majorité à taux fixe.

Au 31 janvier 2011, le capital restant dû par nature de taux hors obligations convertibles est le suivant :

Taux fixe : 5.080 K€ (dont 2 millions d'euros capés)

Taux variable : 223 K€ (hors crédit bail immobilier)

Le groupe a souscrit en septembre 2010 un CAP d'une durée de trois ans renouvelable d'un montant de 2.000.000 € pour se couvrir sur le risque de taux variable lié aux emprunts levés auprès du pool bancaire en juillet 2010 pour un montant équivalent. En conséquence, ces emprunts sont pris en compte dans la ligne « taux fixe » ».

L'impact d'une hausse de 1% sur les emprunts à taux variable serait de 3,9 K€.

Société	Banque	Nominal	Taux	Capital restant dû au 31/01/2011	Intérêts jusqu'au 31/07/2011	Impact variation de 1%
PARAMAT	BNP	700.000	Euribor 3 mois	167.970	3.913	1.079
PARAMAT	BNP/Banque Populaire/Société Générale/Scalbert Dupont	2.000.000	Euribor 3 mois	55.225	10.180	2.852
<b>Total</b>		<b>2.700.000</b>		<b>223.195</b>	<b>Total impact</b>	<b>3.930</b>

Le Groupe reste attentif aux autres risques inhérents (risque de liquidité, de crédit, action) comme évoqué dans le document de référence établi sur les comptes clos au 31 juillet 2010.

### **Risque de liquidité**

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...*

Le groupe a procédé au 1<sup>er</sup> août 2010 au remboursement à hauteur de 50% de l'emprunt obligataire de 4,7 M€ (2005). Pour cela, le Groupe a contracté de nouveaux emprunts débloqués fin juillet 2010 dont les caractéristiques sont détaillées ci-dessous :

- Emprunt d'un montant de 900.000€, d'une durée de 5 ans remboursable trimestriellement auprès de la BNP Paribas, au taux variable Euribor 3 mois
- Emprunt d'un montant de 400.000€, d'une durée de 5 ans remboursable trimestriellement auprès du Crédit Lyonnais, au taux variable Euribor 3 mois
- Emprunt d'un montant de 400.000€, d'une durée de 5 ans remboursable trimestriellement auprès de la Banque Populaire Rives de Paris, au taux variable Euribor 3 mois
- Emprunt d'un montant de 300.000€, d'une durée de 5 ans remboursable trimestriellement auprès de la Société Générale, au taux variable Euribor 3 mois
- Emprunt d'un montant de 500.000€, d'une durée de 7 ans remboursable trimestriellement auprès de la Direction régionale Picardie (OSEO), au taux fixe de 3,88%

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

## II) Comptes consolidés au 31 janvier 2011

### I – ETAT DE SITUATION FINANCIERE

<b>ACTIF (en milliers d'euros)</b>	<b>Notes annexe</b>	<b>31.01.2011</b>	<b>31.07.2010</b>	<b>31.01.2010</b>
		Net	Net	
Actifs non courants				
Ecarts d'acquisition	4-2	1.603	1.603	1.603
Incorporels des sites	4-1	11.253	11.253	11.252
Autres immobilisations incorporelles	4-1	142	163	179
Immobilisations corporelles	4-3	4.958	5.109	4.720
Titres mis en équivalence		118	200	257
Autres actifs financiers	2-7 / 4-4	359	336	387
Impôts différés	2-15	497	427	479
<b>Total actifs non courants</b>		<b>18.930</b>	<b>19.091</b>	<b>18.877</b>
Actifs courants	2-9			
Stocks	2-8 / 4-5	14.242	14.310	13.814
Clients et comptes rattachés	4-6	13.283	13.841	14.070
Autres actifs courants	4-7	2.256	4.340	2.797
Trésorerie et équivalents	2-10 / 4-8	1.606	3.928	1.398
<b>Total actifs courants</b>		<b>31.387</b>	<b>36.419</b>	<b>32.079</b>
<b>Total actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>50.317</b>	<b>55.510</b>	<b>50.956</b>

<b>PASSIF (en milliers d'euros)</b>	<b>Notes annexe</b>	<b>31.01.2011</b>	<b>31.07.2010</b>	<b>31.01.2010</b>
Capitaux Propres				
Capital	2-12	4.786	4.772	4.772
Primes d'émission		7.707	7.707	7.707
Actions propres		-140	-151	-92
Réserves consolidées part du Groupe		6.060	5.234	5.234
<b>Résultat part du Groupe</b>		<b>-549</b>	<b>835</b>	<b>704</b>
Capitaux propres – part du Groupe		17.864	18.397	18.325
Intérêts minoritaires		-51	-43	-22
<b>Total capitaux propres</b>		<b>17.813</b>	<b>18.354</b>	<b>18.303</b>
Passifs non courants				
Emprunt obligataire convertible	2-14 / 4-9	2.349	2.349	
Autres dettes financières	4-9	2.703	3.573	3.641
Impôts différés	2-15	2.351	2.451	2.436
Provision pour indemnités de départ à la retraite	2-17 / 4-18	416	380	546
Autres passifs non courants		-	-	
<b>Total passifs non courants</b>		<b>7.819</b>	<b>8.753</b>	<b>6.623</b>
Passifs courants				
Autres provisions	4-10	80	31	45
Emprunt obligataire convertible		62	2.571	4.796
Autres dettes financières	4-9	11.545	10.696	7.969
Fournisseurs et comptes rattachés		9.397	11.543	9.375
Autres passifs courants	4-11	3.601	3.562	3.845
<b>Total courants</b>		<b>24.685</b>	<b>28.403</b>	<b>26.030</b>
<b>TOTAL GENERAL 1 à 3</b>		<b>50.317</b>	<b>55.510</b>	<b>50.956</b>

## II - RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes annexe	31.01.2011	31.07.2010	31.01.2010
Produits des activités ordinaires (chiffres d'affaires)	4-13	30.205	64.158	32.864
Autres produits	4-14	347	1.052	463
Achats de marchandises et matières premières		18.868	38.130	19.493
Frais de personnel		5.371	10.997	5.627
Dotations aux amortissements d'exploitation		481	990	440
Dotations aux provisions d'exploitation		234	190	31
Autres charges	4-15	6.057	12.764	6.319
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-459</b>	<b>2.139</b>	<b>1.417</b>
Charges Financières	4-16	352	951	428
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		16	78	72
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>-795</b>	<b>1.266</b>	<b>1.061</b>
Impôts	4-17	-238	457	367
<b>Résultat net de la période</b>		<b>-557</b>	<b>809</b>	<b>694</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>-8</b>	<b>-26</b>	<b>-10</b>
<b>Part de la société mère</b>		<b>-549</b>	<b>835</b>	<b>704</b>
Résultat par action (sur 2.385.777 actions) en euros			0.34	0.29
Résultat par action (sur 2.392.777 actions) en euros		-0.23		
Résultat dilué par action (sur 2.633.027 actions) en euros		-	-	0.27
Résultat dilué par action (sur 2.517.152 actions) en euros			0.33	
Résultat dilué par action (sur 2.516.402 actions) en euros		-0.22		

(en milliers d'euros)	Notes annexe	31.01.2011	31.07.2010	31.01.2010
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>-557</b>	<b>809</b>	<b>694</b>
Produits et charges non comptabilisés en résultat :				
- Ecart de conversion sur entités étrangères		-	-	-
- Gains et pertes actuariels sur régimes de pension		-	-	-
- Juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-
- Part dans les produits et charges non constatés en résultat des entités mises en équivalence		-	-	-
- Effets fiscaux des produits et charges non comptabilisés en résultat		-	-	-
<b>Total des produits et charges non constatés en résultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>-557</b>	<b>809</b>	<b>694</b>

### III – AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

Conformément aux dispositions de la norme IAS1 révisée, le tableau des « Autres éléments du résultat global » présente les charges et produits directement enregistrés en capitaux propres. Ces éléments sont désormais repris globalement sur le tableau de variation des capitaux propres.

( en milliers d'euros )	31.01.2011	31.07.2010	31.01.2010
Résultat net consolidé	-557	809	694
Actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Couverture des flux de trésorerie	-	-	-
Différences de conversion	-	-	-
Autres	-	-	-
Total des autres éléments du résultat global	-	-	-
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>-557</b>	<b>809</b>	<b>694</b>

### IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

( en milliers d'euros )	Capital	Prime s	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat	Minoritaires	Total
<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>
Résultat net de la période					835	-26	809
Autres éléments du résultat global							
Résultat global consolidé					835	-26	809
Affectation du résultat 31/07/2009				-2.484	2.484	-	-
Distribution de dividendes						-5	-5
Opérations sur actions propres			25				25
<b>Situation au 31/07/2010</b>	<b>4.772</b>	<b>7.707</b>	<b>-151</b>	<b>5.234</b>	<b>835</b>	<b>-43</b>	<b>18.354</b>
Résultat net de la période					-549	-8	-557
Autres éléments du résultat global							
Résultat global consolidé					-549	-8	-557
Affectation du résultat 31/07/2010				835	-835	-	
Distribution de dividendes				5			5
Augmentation de capital	14			-14			
Opérations sur actions propres			11				11
<b>Situation au 31/01/2011</b>	<b>4.786</b>	<b>7.707</b>	<b>-140</b>	<b>6.060</b>	<b>-549</b>	<b>-51</b>	<b>17.813</b>

## V - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

( en milliers d'euros )	31.01.2011	31.07.2010	31.01.2010
Résultat net consolidé	-557	809	694
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	481	989	440
Impôts différés	-169	-140	-208
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>-245</b>	<b>1.658</b>	<b>926</b>
Augmentation, diminution des stocks	68	579	1.075
Augmentation, diminution des créances clients	558	-219	-447
Augmentation, diminution des autres créances	2.084	456	1.998
Augmentation, diminution des dettes fournisseurs	-2.146	1.464	-704
Augmentation, diminution des autres dettes	124	-4	460
<b>Variation nette des actifs et passifs courants</b>	<b>688</b>	<b>2.276</b>	<b>2.382</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>443</b>	<b>3.934</b>	<b>3.308</b>
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	19	65	13
Décaissements sur investissements corporels et incorporels	-327	-1.244	-269
Augmentation, diminution des prêts et dépôts	58	27	-80
Décaissements sur acquisitions de titres consolidés, nets de la trésorerie acquise		-	
<b>Flux de trésorerie d'investissements</b>	<b>-250</b>	<b>-1.152</b>	<b>-336</b>
<b>Variation nette de la trésorerie après investissements</b>	<b>193</b>	<b>2.782</b>	<b>2.972</b>
Encaissements, remboursements d'emprunts			41
Encaissements d'emprunts		3.031	
Remboursements d'emprunts	-3.626	-1.268	
Distribution de dividendes	5	-4	
Augmentation des autres dettes financières			
Opérations sur actions propres	11	24	84
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>-3.610</b>	<b>1.783</b>	<b>125</b>
<b>Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-3.417</b>	<b>4.565</b>	<b>3.097</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>-2.838</b>	<b>-7.403</b>	<b>-7.402</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>-6.255</b>	<b>-2.838</b>	<b>-4.305</b>

Détail de la trésorerie	Début de période	Fin de période
Banques actif	3.928	1.606
Banques passif	-6.766	-7.861
<b>Total</b>	<b>-2.838</b>	<b>6.255</b>

La trésorerie se dégrade de 3.417 K€ du fait :

- De l'impact de la perte de la période
- Du remboursement de la première moitié de l'emprunt obligataire à échéance en août 2010. Pour réaliser ce remboursement, le groupe avait levé un emprunt de 2.000 K€ qui avait été perçu et enregistré au 31/07/2010.

## VI. NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Annexe au bilan consolidé arrêté au 31 janvier 2011, dont le total est de 50.317 K€ et au compte de résultat de la période dégageant une perte consolidée de 557 K€.

Les comptes couvrent la période du 1er août 2010 au 31 janvier 2011.

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 2010 AU 31 JANVIER 2011 – EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 JANVIER 2011 – CHANGEMENT D'ESTIMATION.**

#### 1.1. Faits marquants de la période

L'activité à Marque Propre affiche un recul de 10 % de ses ventes et a subi sur les six mois de l'exercice 2010/2011 d'une part de fortes hausses sur les deux matières naturelles (latex et coton) et d'autre part un cours euro/dollar défavorable. Ces Deux facteurs ont eu pour conséquence une dégradation sensible de la marge brute.

En dépit d'une baisse d'activité maîtrisée (désengagement de marchés à faible marge), l'activité Distribution a sensiblement réduit ses pertes et gagne 4 points de marge. Cette évolution favorable résulte :

- De la nouvelle organisation centralisée des achats,
- D'une amélioration des conditions avec ses fournisseurs partenaires,
- De la réorientation du réseau vers le Maintien à Domicile,
- Du développement de la location et des ventes auprès des particuliers,
- Du développement des produits confort pour les séniors.

Malgré le recul de la marge brute consolidée, le groupe a limité la baisse de son résultat opérationnel grâce à une bonne maîtrise de ses frais de personnel et de ses frais généraux.

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

Un Conseil d'Administration du 31 janvier 2011 a constaté l'augmentation de capital de 14 K€ par incorporation de réserves consécutive à l'attribution gratuite aux salariés de 7.000 actions nouvelles de 2 €.

Le capital social a ainsi été porté de 4.771.554 €uros à 4.785.554 €uros, divisé en 2.392.777 actions de 2 €de valeur nominale chacune.

Euromedis Groupe rappelle que l'opération de remboursement des obligations convertibles devant intervenir initialement le 31 juillet 2010 a été renégociée.

Les modifications ont été les suivantes :

1. Levé d'un emprunt de 2.000 K€ en juillet 2010 en vue de faciliter le remboursement de la moitié de l'emprunt obligataire à échéance en août 2010. Le remboursement du solde des obligations convertibles est reporté au plus tard au 31 décembre 2012.

2. Modification du taux d'intérêts : jusqu'au 31 juillet 2010, les obligations ont porté intérêts au taux annuel de 4,75 % du nominal. A compter du 1er août 2010, le taux annuel est porté à 5,25 % du nominal.
3. Modification de la partie de conversion des obligations en actions : chaque obligation de 19 euros de nominal pourra être convertie en 1.5 action d'une valeur nominale de 2 euros à compter du 1 août 2010.

### 1.3. Evénements postérieurs

Un Conseil d'Administration du 25 mars 2011 a constaté l'augmentation de capital consécutive à l'émission de 598.194 actions nouvelles d'une valeur de 2 € de nominal, soit un montant nominal total de 1.196.388 €uros, portant le capital social de 4.785.554 €uros à 5.981.942 €uros.

Ces actions avaient été proposées au public les 3 et 11 mars 2011.

Le prix de souscription était de 4,50 €uros, incluant 2,50 €uros de prime d'émission.

### 1.4. Changement d'estimation

Un changement d'estimation a été opéré au 31 juillet 2010 concernant la comptabilisation des remises de fin d'année accordées par les fournisseurs (cf. § 2.21).

Ce changement est la conséquence de la politique d'achats menée par le groupe au niveau du secteur de la distribution depuis un peu plus d'une année. Par une rationalisation et une optimisation de ces achats, le montant des remises de fin d'année devient significatif.

L'impact des produits à recevoir au titre des remises de fin d'année s'élevait à 200 K€ au 31 juillet 2010 et s'élève à 53 K€ au 31 janvier 2011.

## **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 janvier 2011.

### 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, 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 :

La norme IFRS 8 concernant les secteurs opérationnels, remplaçant la norme IAS 14 relative à l'information sectorielle, impose de présenter une information issue des reportings internes. Le groupe diffuse en note 6 une information alignée sur les reportings internes.

Le groupe a déterminé les secteurs d'activité suivants :

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

LABORATOIRE EUROMEDIS

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

## 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 Euromédis 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 Euromédis 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 9,19 %.

- 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 :

- Orienter nos équipes de vente vers les prescripteurs et les services de soins et d'aide à domicile pour faire la promotion de nos prestations.
- Développer les gammes de confort dans les agences, rendre obligatoire les produits les plus courants, ce qui passe par un programme de réimplantation des surfaces de vente pour améliorer le merchandising et, à moyen terme, par le déménagement de certaines agences pour les réinstaller dans des zones commerciales à plus fort trafic client.
- Etoffer le catalogue BIEN ETRE PARAMAT qui fait la démonstration de notre offre dans ce domaine, et intensifier sa diffusion nationale
- Multiplier les actions promotionnelles sur les produits confort à l'attention des seniors.
- Continuer la spécialisation de l'enseigne sur les produits de HANDICAP, autre clé d'entrée sur le marché du MAD.

-Poursuite des actions sur la marge

-Finalisation de la politique d'achat : recentrage des références et des sources d'approvisionnements

-Restructuration de la force commerciale

-Déclinaison de la politique marketing dans chaque site de distribution.

Aucune dépréciation n'est constatée au 31 janvier 2011.

## 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 Euromédis 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.

	31/01/2011	31/01/2010
Actif		
Immobilisations corporelles (valeur brute)	1.810	2.210
Immobilisations corporelles (valeur nette)	490	736
Passif		
Autres dettes financières	446	742

## 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 évalués au prix moyen pondéré 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. Toutefois, si les mesures prises s'avèrent être insuffisantes, une dépréciation est constatée en tenant compte à la fois des perspectives de vente et de l'obsolescence éventuelle des produits.

Au 31 janvier 2011, il a été constaté une provision pour dépréciation à hauteur de 100 K€ sur les stocks ayant une rotation supérieure à 12 mois.

## 2.9. Clients et comptes rattachés :

Les créances clients sont évaluées à leur valeur nominale.

Lorsqu'un risque de non recouvrement existe, une dépréciation est pratiquée.

En raison de l'ancienneté de certaines créances, une provision complémentaire de 69 K€ a été enregistrée au 31 janvier 2011 principalement sur les soldes dus par des particuliers.

## 2.10. 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.

## 2.11. 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.

2.12. Actifs destinés à être cédés :

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

2.13. Capital social, primes et réserves :*2.13.1. Composition du capital social :*

Catégories de titres	A l'ouverture 01/08/2010	Créés pendant La période	Remboursées pendant La période	A la fin de la période	Valeur nominale
Actions ordinaires	2.385.777	7.000	-	2.392.777	2 €

*2.13.2. Primes et réserves*

	31/01/2011	31/07/2010	Variation
Primes d'émission	7.707	7.707	-
Réserves consolidées	6.060	5.234	826

2.14. 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 31/01/2011, le cours de bourse de l'action était de 4,50 € et EUROMEDIS GROUPE détenait 30.505 de ses propres actions valorisées à 137 K€.

2.15. Emprunt obligataire :

L'emprunt obligataire est présenté à hauteur de 2.349 K€ en passif non courants (les nouvelles modalités de remboursement sont développées en note 1.2).

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.

2.16. Impôts sur les bénéfices :*2.16.1. 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 31/01/2011:

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

### 2.16.2. 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 2011 est de 33,33%, identique au taux retenu au 31 janvier 2010.

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

### 2.17. 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.

### 2.18. Avantages accordés au personnel :

#### *2.18.1. 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.

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

##### *2.18.2.1. 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.

### 2.18.2.2. 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 :

	31/01/2011	31/01/2010
Conventions collectives	Medico-techniques : négoce et prestations et services Pharmacie : fabrication et commerce	Medico-techniques : négoce et prestations et services Pharmacie : fabrication et commerce
Age de départ à la retraite	<b>60 à 63 ans</b>	<b>60 à 63 ans</b>
Taux d'actualisation	<b>4 %</b>	<b>4 %</b>
Taux de progression des rémunérations	<b>3 %</b>	<b>3 %</b>
Taux de turn over	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

*(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.

### 2.19. 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.

## 2.20. 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...]).

## 2.21. 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.

## 2.22. Achats et Remises de fin d'année.

Euromédis Groupe reçoit chaque année des remises de fin d'année en fonction des volumes d'achats qu'elle réalise avec ses fournisseurs. Les accords sont généralement conclus par année civile. Des produits à recevoir ont été calculés au 31 janvier 2011 en tenant compte des remises effectivement reçues sur 2011.

## 2.23. Traitement comptable de la Contribution Economique Territoriale (CET).

La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises et la Contribution Foncière des Entreprises, composantes de la CET, ont été considérées comme des taxes et par conséquent comme des charges opérationnelles de l'exercice. Reposant sur l'année civile, elles sont comptabilisées au prorata temporis au 31 janvier 2011.

**NOTE 3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Toutes les sociétés du groupe sont enregistrées en France.

**3.1. Périmètre de consolidation.**

Le périmètre de consolidation du Groupe se compose de :

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

### 3.2. Variation du périmètre de consolidation.

Le périmètre de consolidation est identique à celui du 31 juillet 2010.

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

### 4.1. Immobilisations incorporelles :

Immobilisations brutes	Au 31/07/2010	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2011
Incorporels des sites	11.318			11.318
Autres immobilisations incorporelles	538			540
<b>Total</b>	<b>11.856</b>			<b>11.856</b>

Amortissements	Au 31/07/2010	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2011
Incorporels des sites	65			65
Autres immobilisations incorporelles	375	23		398
<b>Total</b>	<b>440</b>	<b>23</b>		<b>463</b>

### 4.2. Ecarts d'acquisition :

Ecarts bruts	Au 31/07/2010	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2011
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 31/07/2010	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2011
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 2011.

#### 4.3. Immobilisations corporelles :

Immobilisations brutes	Au 31/07/2010	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2011
Terrains	344			344
Constructions	4.591	2	-	4.593
Insta Techn matériel outillage	6.333	305	139	6.499
Autres immobilisations	3.287	18	40	3.265
Immobilisations en cours	-			-
<b>Total</b>	<b>14.555</b>	<b>325</b>	<b>179</b>	<b>14.701</b>

Amortissements	Au 31/07/2010	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2011
Terrains				
Constructions	2.621	95		2.716
Insta Techn matériel outillage	4.367	251	127	4.491
Autres immobilisations	2.463	113	40	2.536
<b>Total</b>	<b>9.451</b>	<b>459</b>	<b>167</b>	<b>9.743</b>

4.4. Autres actifs financiers :

	Au 31/01/2011	Au 31/07/2010	Au 31/01/2010
Titres non consolidés	10	10	10
Créances rattachées	62	41	16
Dépôts et cautions	219	228	225
Compte de liquidité	68	57	135
Autres	-	-	1
<b>Total</b>	<b>359</b>	<b>336</b>	<b>387</b>

4.5. Stocks et en-cours :

	Valeur brute au 31/01/2011	Dépréciation	Valeur nette au 31/01/2011	Valeur nette au 31/07/2010
Matières premières et marchandises	14.458	216	14.242	14.310

4.6. Clients et comptes rattachés :

	Valeur brute au 31/01/2011	Dépréciation	Valeur nette au 31/01/2011	Valeur nette au 31/07/2010
Clients et comptes rattachés	13.688	405	13.283	13.841

4.7. Autres actifs courants :

	31/01/2011	31/07/2010
Charges constatées d'avance :		
Achats facturés et non livrés	1.178	2.596
Autres charges constatées d'avance	408	678
Créances sociales et fiscales et débiteurs divers	670	1.066
<b>Total</b>	<b>2.256</b>	<b>4.340</b>

4.8. Trésorerie et équivalents

	31/01/2011	31/07/2010
Valeurs mobilières de placement	7	7
Disponibilités	1.599	3.921
<b>Total</b>	<b>1.606</b>	<b>3.928</b>

Les valeurs mobilières sont constituées de titres de FCP.

Au 31/01/2011, les plus values latentes ne sont pas significatives.

4.9. Ventilation des échéances des emprunts et dettes financières :

	A moins d'1 an	De 2 à 5 ans	A plus de 5 ans	Sous total plus d'1an	Total général
<b>Emprunt obligataire</b>					
Emprunt		2.349		2.349	2.349
Intérêts courus	62				62
Frais d'émission	-				-
<b>Total emprunt obligataire</b>	<b>62</b>	<b>2.349</b>		<b>2.349</b>	<b>2.411</b>
<b>Autres dettes financières</b>					
Emprunts contractés	3.397	1.898	244	2.142	5.539
Intérêts courus sur emprunts	17				17
Emprunts crédits baux immobiliers	223	327		327	550
Emprunts locations financières	112	234		234	346
Soldes créditeurs de banques	7.761				7.761
Intérêts courus sur soldes créditeurs de banques	21				21
Autres dettes financières	14				14
<b>Total autres dettes</b>	<b>11.545</b>	<b>2.459</b>	<b>244</b>	<b>2.703</b>	<b>14.248</b>

Les nouvelles modalités de remboursement de l'emprunt obligataire, en cours, sont développées à la note 1.2.

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,

Les emprunts de 2 000 K€ levés pour faciliter le remboursement de la moitié de l'emprunt obligataire (note 1.2) sont assortis d'un engagement en matière de ratios financiers tels que décrit en note 7.3 («engagements en matière de ratios financiers»). L part à moins d'un an reclassée en actifs courants est de 1.750 K€ .

Le groupe a souscrit en septembre 2010 un CAP d'un montant de 2.000.000 € pour se couvrir sur le risque de taux variable lié à ces emprunts levés auprès du pool bancaire en juillet 2010 pour un montant équivalent. En conséquence, ces emprunts sont pris en compte dans la ligne « taux fixe ».

L'ensemble des emprunts est en Euro.

4.10. Variations des provisions :

Nature	Au 31/07/2010	Augmentat°	Diminut°	Au 31/01/2011
Provisions sur stocks	101	115		216
Provisions sur clients	344	69	8	405
Provisions autres actifs courants				
Provisions sur immobilisations incorporelles	15			15
Provisions pour risques et charges	31	49		80

4.11. Autres passifs courants

	31/01/2011	31/07/2010
Dettes fiscales et sociales	2.690	2.569
Créditeurs divers	832	945
Produits constatés d'avance	79	48
<b>Total</b>	<b>3.601</b>	<b>3.562</b>

4.12. Instruments financiers

	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers non courants	359	359
Clients	13.283	13.283
Autres actifs courants	2.256	2.256
Trésorerie et équivalents	1.606	1.606
Dettes financières non courantes	2.703	2.703
Autres dettes non courantes	-	-
Dettes financières courantes	11.607	11.607
Fournisseurs	9.397	9.397
Autres dettes courantes	3.601	3.601

4.13. Détail des produits des activités ordinaires

	31/01/2011	31/01/2010
Ventes de marchandises	26.907	29.727
Prestations	3.298	3.137
<b>Total</b>	<b>30.205</b>	<b>32.864</b>

4.14. Détail des autres produits :

	31/01/2011	31/01/2010
Autres produits financiers	10	34
Autres produits	325	429
Reprise de provisions	12	
<b>Total</b>	<b>347</b>	<b>463</b>

4.15. Détail des autres charges :

	31/01/2011	31/01/2010
Autres achats et services extérieurs	5.434	5.612
Impôts et taxes	474	458
Autres charges	149	249
<b>Total</b>	<b>6.057</b>	<b>6.319</b>

Les « impôts et taxes » incluent la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises.

4.16. Détail des charges financières :

	31/01/2011	31/01/2010
Intérêts et autres charges assimilées	352	415
Frais d'émission emprunt obligataire		13
<b>Total</b>	<b>352</b>	<b>428</b>

4.17. Impôts :**Situation des impôts différés au 31/01/2011:**

Impôts différés actifs	497
Impôts différés passifs	2.351

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

Résultat avant impôt(avant MEE)	-811
Taux d'IS théorique	33,33 %
<b>IS théorique</b>	<b>270</b>
IS non comptabilisé sur déficits non imputés	16
IS sur retraitements fiscaux définitifs	-50
Crédits impôts	1
<b>IS comptabilisé</b>	<b>237</b>

4.18. Avantages au personnel :4.18.1. Régimes à cotisations définies :

Sur l'exercice, le montant comptabilisé en charge au titre des régimes à cotisations définies est de 256 K€.

4.18.2. Régimes à prestations définies, Indemnités de fin de carrière :

Total des engagements au 31/07/2010	516
Augmentation des engagements sur la période	39
<b>Total des engagements au 31/01/2011</b>	<b>555</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 31/07/2010	136
Cotisations versées	-
Prestations servies	-
Rendement des actifs	3
Coût de gestion des actifs	-
<b>Juste valeur des actifs au 31/01/2011</b>	<b>139</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 31/01/2011	555
Juste valeur des actifs au 31/01/2011	-139
<b>Montant de l'obligation nette totale au 31/01/2011</b>	<b>416</b>

Le montant de l'obligation nette au 31/01/2011 est présenté au bilan en passifs non courants.

#### 4.19. Effectif moyen

	2010/2011	2009/2010	2008/2009
<b>Total</b>	<b>268</b>	<b>290</b>	<b>367</b>

Répartition par catégories au 31 janvier 2011:

Cadres	48
Non cadres	220
<b>Total</b>	<b>268</b>

#### 4.20. Résultat par action

- Résultat net par action :

	31/01/2011	31/07/2010
Résultat net consolidé part du groupe (en milliers d'euros)	-557	835
Nombre d'actions non dilué	2.392.777	2.385.777
Résultat net par action (en euros)	-0.23	0.34

- Résultat dilué par action :

	31/01/2011	31/07/2010
Résultat net consolidé part du groupe (en milliers d'euros)	-557	835
Nombre d'actions non dilué	2.392.777	2.385.777
Actions gratuites	-	7.750
Nombre d'obligations	123.625	123.625
Résultat net par action (en euros)	-0.22	0.33

Suite à la renégociation de l'emprunt obligataire (voir 1.2. opérations particulières), la moitié de l'emprunt obligataire, représentant 123.625 obligations, a été remboursé en Août 2010. Suite aux remboursements, ces obligations ne sont plus convertibles en actions et n'ont par conséquent plus d'impact sur la dilution du résultat.

L'attribution gratuite de 7.000 actions aux salariés a été constaté par le Conseil d'Administration du 31 janvier 2011

#### **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) :	16.327	14.489	856	31.672	-1.467	30.205
Autres produits	378	280	344	1.002	-655	347
Achats marchandises et MP	12.757	6.713		19.470	-602	18.868
Frais de personnel	1.147	3.869	355	5.371		5.371
Dotations aux amortissements	80	341	60	481		481
Dotations aux provisions	46	188		234		234
Autres charges	2.828	3.796	585	7.209	-1.152	6.057
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-153</b>	<b>-138</b>	<b>200</b>	<b>-91</b>	<b>-368</b>	<b>-459</b>
Charges financières	211	360	149	-720	-368	352
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	-	16		16		16
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-364</b>	<b>-482</b>	<b>51</b>	<b>-795</b>	<b>0</b>	<b>-795</b>
Impôts sur les résultats	-99	-97	-42	-238		-238
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>-265</b>	<b>-385</b>	<b>93</b>	<b>-557</b>	<b>0</b>	<b>-557</b>
Part de minoritaires	-14	6		-8		-8
Part de la société mère	<b>-251</b>	<b>-391</b>	<b>93</b>	<b>-549</b>	<b>0</b>	<b>-549</b>

6.2. Actifs sectoriels

	Conception / Fabrication	Distribution Location Prestation	Siège	Opérations entre secteurs	Total
Ecart d'acquisition	688	915			1.603
Incorporels des sites	826	10.427			11.253
Autres immobilisations incorporelles	8	132	2		142
Immobilisations corporelles	2.132	2.497	329		4.958
Titres mis en équivalence	-	118			118
Autres actifs financiers	6.214	206	18.546	-24.607	359
Impôts différés	-	212	285		497
Stocks	7.005	7.237			14.242
Clients et comptes rattachés	7.821	6.946	690	-2.174	13.283
Autres actifs courants	1.350	611	310	-15	2.256
Trésorerie et équivalent	1.060	480	66		1.606
<b>Total actifs sectoriels</b>	<b>27.104</b>	<b>29.781</b>	<b>20.228</b>	<b>-26.796</b>	<b>50.317</b>

6.3. Passifs sectoriels

	Conception / Fabrication	Distribution/Location/ Prestation	Siège	Opérations entre secteurs	Total
<b>Passifs non courants</b>					-
Emprunt obligataire			2.349		2.349
Autres dettes financières	1.181	1.181	341		2.703
Impôts différés	204	2.147			2.351
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	34	370	12		416
Autres dettes non courantes					
<b>Passifs courants</b>					
Autres provisions	57	23			80
Emprunt obligataire			62		62
Autres dettes financières	3.855	2.957	4.735	-2	11.545
Fournisseurs et comptes rattachés	5.810	5.425	336	-2.174	9.397
Autres dettes	7.983	19.792	446	-24.620	3.601
<b>Total passifs sectoriels</b>	<b>19.124</b>	<b>31.895</b>	<b>8.281</b>	<b>-26.796</b>	<b>32.504</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 107 K€ répartis de la manière suivante :

	Rémunération brute	Avantages en nature	Total
Jean-Pierre Roturier	-	-	-
Danielle Roturier	67	-	67
Mathieu Roturier	40	-	40
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>107</b>

**7.2. Transactions avec les entreprises liées**

Néant.

**7.3. Engagements hors bilan**

- Effets escomptés non échus :

S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	714
Sarl PARAMAT	-
BIOMAT	-
<b>Total</b>	<b>714</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	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 Pour 2.000.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	CREDIT DU NORD	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 €
S.A EUROMEDIS GROUPE	BNP	Nantissement de 90 % des parts de la société PARAMAT

- Cautions données :

Société émettrice	Société concernée	Bénéficiaire	Montant initial
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 POPULAIRE	600.000 €
S.A. EUROMEDIS GROUPE	S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS (sarl EP	SOCIETE GENERALE	550.000 €

MÉDICAL)			
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 27.153 heures au 31 janvier 2010.

- Couverture de change :

Au 31 janvier 2011, le montant bloqué avec des couvertures de change par EUROMEDIS GROUPE pour les mois à venir était de 11.500.000 USD.

- Engagement en matière de ratios financiers :

L'emprunt bancaire de 2.000 K€ levé auprès du pool bancaire en juillet 2010 est assorti d'un engagement en matière de ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés du groupe Eurom2dis Groupe au titre de chaque exercice :

- R2 : Dettes Financières Nettes / EBE Retraité
- R3 : Cash Flow Libre / Service de la Dette
- R4 : Dettes Financières / Fonds Propres

Au titre de l'exercice clos au 31 juillet 2010 deux des trois ratios (Dettes Financières Nettes/EBE Retraité et Dettes Financières/Fonds Propres) n'ont pas été respectés. Des discussions ont été engagées avec les banques pour modifier les montants cibles de ces ratios et remédier ainsi au cas de défaut.

En conséquence dans l'attente de la conclusion des discussions, la totalité du montant de l'emprunt de 2.000 K€ est considéré comme étant à moins d'un an et figure donc dans les passifs courants.

### **III) Rapport des Commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés établis au 31 janvier 2011.**

Mesdames, Messieurs,

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société EUROMEDIS GROUPE, relatifs à la période du 1er août 2010 au 31 janvier 2011, 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 :

- n°1.2 de l'annexe concernant notamment le remboursement de l'emprunt obligataire convertible ;
- n°1.4 de l'annexe concernant un changement d'estimation ;
- n°2.6 de l'annexe relatif aux contrats de location ;
- n°4.9 et n°7.3 de l'annexe se rapportant aux ratios financiers.

## **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 12 mai 2011

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

Fait à Neuilly sous Clermont

Le 10 avril 2011