

EUROMEDIS GROUPE

Rapport Financier pour le premier semestre 2008/2009

1°) Rapport d'activité au 31 janvier 2009

<i>En millions d'euros</i> 01.08.08 au 31.01.09	31/01/2009 6 mois	31/01/2008 6 mois
Chiffre d'affaires consolidé	31,1	32,1
Marge brute <i>en % CA</i>	11,9 38,3%	13,7 42,7%
Résultat opérationnel	-0,7	1,6
Résultat avant impôt	-1,2	1,1
Résultat net	-0,9	0,7
Capitaux propres	19,1	19,5
Gearing *	79%	61%

* respectivement 53% et 37% hors emprunt obligataire

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

Résultat opérationnel : Résultat avant impôt et charges financières

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 31,1 M€ contre 32,1 M€ sur la même période en 2007/2008 et enregistre une légère baisse de 3,2%. L'activité réalisée à l'international a représenté 10 % des ventes globales, en croissance de 39%.

L'activité à marque propre est en légère hausse de 1% mais s'avère impactée par des fortes hausses de matières premières qui n'ont pu être répercutées sur la période, et par un effet change de la parité €/ \$ défavorable. Ces deux éléments ont eu un impact conjoncturel direct sur la marge brute de la division (marchés publics prix fermes non révisables jusqu'au 31 12 2008).

L'activité vente/location affiche un recul de 7% à 18,1 M€. Cette évolution est liée principalement au changement de réglementation sur les dépenses d'équipements encadrées des EHPAD et à une restriction des budgets hospitaliers sur la fin de l'année 2008.

Tenant compte de l'ensemble de ces éléments, la marge brute consolidée ressort à 38,3 % du chiffre d'affaires contre 42,7 % sur le 1er semestre 07/08, en baisse de 4,4 points.

Le résultat opérationnel ressort, pour la première fois de l'histoire d'Euromédix en perte de 0,7 M€ tandis que le résultat net s'établit à -0,9 M€.

Au 31 janvier 2009 les fonds propres s'élevaient à 19,1 M€ pour un endettement financier net de 14,8 M€.

Perspectives second semestre 08/09

L'activité Marque Propre devrait afficher sur le second semestre une progression de l'ordre de 5 % à 7% de ses ventes et retrouver un niveau de marge brute plus normatif compte tenu :

- des hausses de prix acceptées, au 1er janvier 2009 (répercussion des hausses des prix des matières premières) par l'ensemble de ses clients hospitaliers ;
- du lancement, en février 2009, de la nouvelle gamme innovante de produits pour l'incontinence (FINEA), qui doit permettre à Euromédis de se développer sur l'un des marchés les plus porteurs des dispositifs médicaux à usage unique.

Dans un contexte toujours peu favorable, l'activité Vente/location restera pénalisée par le marché des EHPAD mais devrait progressivement retrouver un trend plus positif grâce à plusieurs actions commerciales :

- Réorientation de la force commerciale vers la vente et la prestation à domicile destiné au marché des particuliers (hors EHPAD) ;
- Lancement en partenariat d'une nouvelle division spécialisée dans la perfusion et la nutrition, impliquant les professionnels de la santé, en accompagnement des services et du maintien à domicile.

Parallèlement le groupe Euromédis prévoit d'adapter ses structures visant à mettre en performance le groupe pour 2010.

Sur l'ensemble de l'exercice 2008/2009 Euromédis devrait afficher un chiffre d'affaires proche de celui de l'exercice 2007/2008 et un résultat opérationnel qui restera dégradé, en dépit d'une amélioration sur le second semestre.

2°) Facteurs de risques et incertitudes

EUROMEDIS GROUPE réalise la plupart de ses achats en dollar américain.

Conscient du risque que le change peut avoir sur ses comptes, le Groupe met en place des couvertures de change successives par des achats à terme ou d'option.

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 de gestion sur les comptes clos au 31 juillet 2008.

3°) Comptes consolidés au 31 janvier 2009

I - BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en milliers d'euros)	31.01.2009 Net	31.07.2008 Net
Actifs non courants		
Ecart d'acquisition	1.635	1.635
Incorporels des sites	11.262	11.186
Autres immobilisations incorporelles	204	159
Immobilisations corporelles	5.150	5.210
Titres mis en équivalence	278	264
Autres actifs financiers	281	318
Impôts différés	972	553
Total actifs non courants	19.782	19.325
Actifs courants		
Stocks	14.748	12.690
Clients et comptes rattachés	12.809	14.777
Autres actifs courants	5.276	3.639
Trésorerie et équivalents	2.397	5.085
Total actifs courants	35.230	36.191
Total actifs destinés à être cédés	0	0
TOTAL GENERAL	55.012	55.516

PASSIF (en milliers d'euros)	31.01.2009	31.07.2008
Capitaux Propres		
Capital	4.772	4.772
Primes d'émission	7.707	7.707
Actions propres	-462	-471
Réserves consolidées part du Groupe	7.963	6.857
Résultat part du Groupe	-904	1.275
Capitaux propres – part du Groupe	19.076	20.140
Intérêts minoritaires	10	26
Total capitaux propres	19.086	20.166
Passifs non courants		
Emprunt obligataire convertible	4.658	4.644
Autres dettes financières	4.754	5.326
Impôts différés	2.446	2.355
Provision pour indemnités de départ à la retraite	526	544
Autres passifs non courants		124
Total passifs non courants	12.384	12.993
Passifs courants		
Autres provisions	23	60
Emprunt obligataire	111	223
Autres dettes financières	7.719	6.483
Fournisseurs et comptes rattachés	12.307	11.754
Autres passifs courants	3.382	3.837
Total courants	23.542	22.357

II - RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	31.01.2009	31.07.2008	31.01.2008
Produits des activités ordinaires (chiffres d'affaires)	31.054	66.617	32.125
Autres produits	433	948	490
Achats de marchandises et matières premières	19.163	38.449	18.407
Frais de personnel	6.367	11.875	5.744
Dotations aux amortissements d'exploitation	492	1.047	527
Dotations aux provisions d'exploitation	29	160	74
Autres charges	6.156	13.065	6.233
Résultat opérationnel	-720	2.969	1.630
Charges Financières	509	1.125	564
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	14	115	42
Résultat avant impôt	-1.215	1.959	1.108
Impôts	-296	689	405
Résultat net de la période	-919	1.270	703
Part des minoritaires	-15	-5	1
Part de la société mère	-904	1.275	702

Résultat par action (sur 2.385.777 actions) en euros	- 0,37	0.53	0.29
Résultat dilué par action (sur 2.633.027 actions) en euros	- 0,30	0.48	0.27

III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31/01/2009	31/01/2008
Résultat net consolidé	-919	703
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	494	527
Impôts différés	-328	-50
Capacité d'autofinancement	-753	1.180
Augmentation des stocks	-2.058	-104
Diminution des créances clients	1.969	70
Augmentation des autres créances	-1.637	-193
Augmentation / diminution des dettes fournisseurs	552	-1.795
Diminution des autres dettes	-635	-205
Variation nette des actifs et passifs courants	-1.809	-2.227
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-2.562	-1.047
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	49	2
Décaissements sur investissements corporels et incorporels	-604	-1.240
Augmentation, diminution des prêts et dépôts	24	-87
Décaissements sur acquisitions de titres consolidés, nets de la trésorerie acquise	-	-1.080
Flux de trésorerie d'investissements	-531	-2.405
Variation nette de la trésorerie après investissements	-3.093	-3.452
Encaissements, remboursements d'emprunts	-760	-474
Distribution de dividendes	-170	-241
Augmentation des autres dettes financières	277	-
Opérations sur actions propres	9	40
Flux de trésorerie de financement	-644	-675
Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-3.737	-4.127
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	444	5.493
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	-3.293	1.366

6°) Rapport des Commissaires aux comptes

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 1^{er} août 2008 au 31 janvier 2009, 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.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 2.6 de l'annexe des comptes consolidés relatifs aux contrats de location.

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 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

7°) Déclaration des personnes assumant la responsabilité du rapport semestriel

Monsieur Jean-Pierre Roturier, Président Directeur Général d'Euromedis Groupe atteste qu'à sa connaissance les comptes semestriels au 31 janvier 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6.

Fait à Neuilly sous Clermont
Le 20 avril 2009