

EUROMEDIS GROUPE

Société anonyme au capital de 4 064 454 €.

Siège social : ZI la tuilerie 60290 Neuilly sous clermont.

407 535 517 R.C.S. Beauvais.

I - BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en milliers d'euros)	31.01.2007			31.07.2006
	Brut	Dépréciations	Net	Net
Actifs non courants				
Ecart d'acquisition	3.785	1.225	2.560	1.635
Fonds de commerce	7.675	50	7.625	7.335
Autres immobilisations incorporelles	326	241	85	105
Immobilisations corporelles	12.388	7.690	4.698	4.408
Titres mis en équivalence	266		266	217
Autres actifs financiers	322	2	320	286
Impôts différés	342		342	409
Total actifs non courants	25.104	9.208	15.896	14.395
Actifs courants				
Stocks	12.886		12.886	11.674
Clients et comptes rattachés	11.932	258	11.674	11.222
Autres actifs courants	3.637	6	3.631	3.337
Trésorerie et équivalents	3.552		3.552	3.917
Total actifs courants	32.007	264	31.743	30.150
TOTAL GENERAL	57.111	9.472	47.639	44.545

PASSIF (en milliers d'euros)	31.01.2007	31.07.2006
Capitaux Propres		
Capital	4.064	4.064
Prime d'émission	2.609	2.609
Actions propres	-517	-369
Réserves consolidées part du Groupe	5.706	4.621
Résultat part du Groupe	952	1.230
Capitaux propres – part du Groupe	12.814	12.155
Intérêts minoritaires	24	22
Total 1	12.838	12.177
Passifs non courants		
Emprunt obligataire convertible	4.631	4.618
Autres dettes financières	7.757	6.843
Impôts différés	1.365	1.441
Provision pour indemnités de départ à la retraite	512	447
Autres dettes non courantes	43	41
Total 2	14.308	13.390
Passifs courants		
Autres provisions	6	10
Emprunt obligataire	85	196
Autres dettes financières	4.746	4.120
Fournisseurs et comptes rattachés	12.114	11.595
Autres dettes	3.542	3.057
Total 3	20.493	18.978
TOTAL GENERAL 1 à 3	47.639	44.545

II - RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	31.01.2007	31.07.2006	31.01.2006
Produits des activités ordinaires (chiffres d'affaires)	30.680	56.041	26.219
Autres produits	476	864	413
Achats marchandises et matières premières	17.803	33.549	15.557
Frais de personnel	5.363	9.532	4.577
Dotations aux amortissements d'exploitation	537	956	471
Dotations aux provisions d'exploitation	11	57	40
Autres charges	5.452	10.029	4.647
Résultat opérationnel	1.990	2.782	1.340
Charges Financières	552	1.104	523
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence	48	89	52
Résultat avant impôt	1.486	1.767	869
Impôts	532	534	321
Bénéfice de la période	954	1.233	548
Part des minoritaires	2	3	3
Part de la société mère	952	1.230	545

Résultat par action (sur 2.032.227 actions) en euros	0,47	0,61	0,27
Résultat dilué par action (2.240.695 actions) en euros	0,43	0,54	0,24

III - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	31.01.2007	31.01.2006
Résultat net consolidé	954	548
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	523	469
Impôts différés	-9	-15
Capacité d'autofinancement	1.468	1.002
Augmentation des stocks	-860	-1.677
Augmentation des créances clients	-251	213
Augmentation des autres créances	-205	910
Augmentation des dettes fournisseurs	156	-1.546
Augmentation des autres dettes	374	181
Variation nette des actifs et passifs courants	-786	-1.919
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	682	-917
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	21	
Décaissements sur investissements corporels et incorporels	-461	-459
Augmentation des prêts et dépôts	-65	32
Décaissements sur acquisitions de titres consolidés, nets de la trésorerie acquise (1)	-1.461	
Flux de trésorerie d'investissement	-1.966	-427
Variation nette de la trésorerie après investissements	-1.284	-1.344
Encaissements, remboursements d'emprunts	989	-610
Dividendes payés	-144	-142
Décaissements sur actions propres	-148	-55
Flux de trésorerie de financement	697	-807
Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-587	-2.151
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1.394	4.603
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	807	2.452

(1) Décaissements sur acquisition de titres consolidés, nets de trésorerie acquise :

Coût d'acquisition des titres		1.521
Prix d'achat	1.500	
Frais d'acquisition	21	
Trésorerie de la société acquise		60
Décaissements nets		1.461

Valeurs des actifs et des passifs de la société		536
Actifs immobilisés nets	662	
Stocks	352	
Clients et autres créances	273	
Dettes financières	-231	
Fournisseurs et autres dettes	-520	
Décaissements nets		1.461
Ecart de consolidation non affecté		925

IV - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat	Minoritaires	Total
Situation au 31/07/2005	4.064	2.609	-12	3.736	1.036	18	11.451
Affectation du résultat 31/07/2005				1.003	-1.003		
Distribution de dividendes				-110	-33		-143
Opérations sur titres			-42				-42
Imputation charges à répartir				-9			-9
Résultat au 31/01/2006					545	3	548
Situation au 31/01/2006	4.064	2.609	-54	4.620	545	21	11.805
Opérations sur titres			-314				-314
Résultat au 31/07/2006					685	1	686
Situation au 31/07/2006	4.064	2.609	-368	4.620	1.230	22	12.177
Affectation du résultat 31/07/2006				1.086	-1.086		
Distribution de dividendes					-144		-144
Opérations sur titres			-149				-149
Résultat au 31/01/2007					952	2	954
Situation au 31/01/2007	4.064	2.609	-517	5.706	952	24	12.838

V. NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Annexe au bilan consolidé arrêté au 31 janvier 2007, dont le total est de 47.639 K€ € et au compte de résultat de la période dégageant un bénéfice consolidé de 954 K€

Les comptes couvrent la période du 1^{er} août 2006 au 31 janvier 2007.

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

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE – EVENEMENTS POSTERIEURS

1.1 Faits marquants

Le 14 novembre 2006, la filiale PARAMAT a acquis les actions de la société AQUITAINE SANTE SERVICE pour le prix de 1.500 K€.

Cette acquisition a été financée intégralement par emprunt.

Le chiffre d'affaires de AQUITAINE SANTE SERVICE, qui est rattachée au secteur Distribution, intervient dans les comptes consolidés pour 1.123 K€ et son résultat pour 85 K€.

A titre de garantie de passif, le groupe a reçu du cédant une garantie bancaire de 100 K€, réductible par tiers sur trois années.

En décembre 2006, LABORATOIRES EUROMEDIS a créé la société LABORATOIRES EUROMEDIS ITALIE, SARL au capital de 10 K€.

1.2 Evénements postérieurs

Le 2 février 2007, LABORATOIRES EUROMEDIS a cédé 30 % de sa participation dans LABORATOIRES EUROMEDIS Italie.

Le 2 février 2007 LABORATOIRES EUROMEDIS Italie a acquis le fonds de commerce de la société PESCIOTTO à TURIN pour le prix de 350 K€. Cette acquisition a été financée par emprunt.

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 2007.

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, EP MÉDICAL, MEDICALE INDUSTRIE., EP MÉDICAL NORD, PHYMED, MEDICAPP, CAREDIS, MPH MEDICAL, AUTONOMIE SANTE, INTERMEDICAL, AQUITAINE SANTE SERVICE et LABORATOIRES EUROMEDIS Italie, 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 et ADAPTATION PARA MEDICALE.

La société LA CABANE MEDICALE détenue à 32,78 % et sur laquelle le groupe exerce une influence notable est intégrée selon la méthode de la mise en équivalence.

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 Immobilisations incorporelles / Ecarts d'acquisition

A° Immobilisations incorporelles – Application des Norme IAS 36 / 38

a) Identification et comptabilisation

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.

b) Suivi de la valeur des actifs incorporels

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 (UGT) 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.
- Le taux d'actualisation est déterminé en prenant pour base le coût moyen pondéré du capital.
- 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. 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. Aucune dépréciation n'est constatée au 31 janvier 2007.

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.

B° Ecarts 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.

Sur le semestre, lors de l'acquisition de AQUITAINE SANTE SERVICE, le groupe a constaté un écart d'acquisition de 925 K€ Cet écart n'a pas pu être affecté au 31 janvier 2007. Cette affectation sera effectuée d'ici à la clôture des comptes au 31 juillet 2007 .

2.3 Frais de développement

Il n'y a pas de frais de développement.

2.4 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 amorties sur 30 ans. 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.

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

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).

Le groupe ne retraite pas les contrats de location relatifs à son parc de véhicules. Néanmoins, pour donner une information financière suffisante, les biens non retraités représenteraient les montants suivants :

Actif	31 janvier 2007	31 juillet 2006
Immobilisations corporelles (valeur brute)	1.461.815	1.414.677
Immobilisations corporelles (valeur nette)	600.591	782.869
Passif		
Autres dettes financières	630.776	811.377

L'impact sur le résultat serait négligeable.

2.5 Autres immobilisations financières

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

2.6 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. EUROMEDIS GROUPE constate une dépréciation des stocks dès lors que la valeur des produits est inférieure à leur coût d'achat. 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. Jusqu'à présent, il n'y a pas eu de risques significatifs identifiés sur ce point.

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.

2.7 Créances

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 2007, le total des créances cédées au CEPME est de 955 K€ et est mentionné en engagements hors bilan.

2.8 Emprunt obligataire

L'emprunt obligataire est conservé en totalité en passifs non courants.

Les frais d'émission de l'emprunt obligataire sont amortis sur la durée de l'emprunt et sont imputés sur la valeur de l'emprunt.

2.9 Imposition différée

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable. 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.

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 dans un délai relativement bref.

Le taux d'impôt retenu pour le calcul des impôts différés au 31 janvier 2007 est de 33,33%.

2.10 Engagement en matière d'Indemnités de Fin de Carrière

- Régime à cotisations définies :
Sur l'exercice, le montant comptabilisé en charge au titre des régimes à cotisations définies est de 241 K€.
- Indemnités de fin de carrière :
Les indemnités de fin de carrière sont calculées par le Groupe selon la méthode des unités de crédit projetées en prenant en compte :
 - les dispositions des conventions collectives applicables aux sociétés du groupe,
 - un âge de départ à la retraite des bénéficiaires de 65 ans, retenu en raison des pratiques actuelles de départ dans le groupe et des tendances constatées.
 - L'hypothèse d'un départ volontaire du salarié,
 - un taux d'actualisation de 3%,
 - le taux de progression habituel des rémunérations,
 - la probabilité de présence des salariés à la date du départ à la retraite (taux de mortalité et taux de rotation du personnel).

Au 31/01/2007, les indemnités de fin de carrière sont comptabilisées pour un montant global de 512 K€ La charge comptabilisée au titre de la période pour un montant brut de 65 K€ a fait l'objet d'une estimation.

Dette IFC à l'ouverture	447
Dotation de la période	65
Dette IFC à la clôture	512

2.11 Ecart de conversion

Conformément à la norme IAS 21, les écarts de conversion constatés à la clôture d'un exercice (sur la base du cours de clôture) au niveau des comptes sociaux sont retraités afin de constater la perte ou le gain de change correspondant.

2.12 Contrats à long terme

Le Groupe n'a pas de contrat long terme. Les règles en la matière ne sont donc pas applicables.

2.13 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...]).

2.14 Couverture de change

Afin de gérer son exposition aux risques de change, le Groupe utilise des contrats de change, à terme ou optionnel.

Le groupe a recours aux services d'un prestataire spécialisé pour optimiser sa politique de couverture de change, disposer d'informations au quotidien, évaluer les besoins et choisir les supports les mieux adaptés.

Les contrats fermes sont enregistrés à la clôture.

2.15 Saisonnalité du Groupe

L'activité du Groupe comporte une saisonnalité, le premier semestre de l'exercice étant par principe inférieur au second semestre.

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
<u>Société mère</u>			
S.A.EUROMEDIS GROUPE	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	4.064.454 euros	100,000%
<u>Sociétés dépendantes : intégration globale</u>			
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	500.000 euros	99,760%
sarl PARAMAT	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	300.000 euros	99,976%
sarl DR MEDICAL	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	7.622 euros	100,000%
SCI RDJ	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	1.525 euros	99,770%
sarl EP MÉDICAL	43, rue Scheurer-Kestner – 42000 Saint-Etienne France	10.000 euros	99,760%
Sas MEDICALE INDUSTRIE.	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	50.000 euros	100,000%
sarl EP MEDICAL NORD	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	10.000 euros	100,000%
Sarl PHYMED	18, rue des Allières – 43110 Aurec sur Loire Franc	15.245euros	99,760%
Sas CAREDIS	110, rue des Fusillés – 92000 Nanterre France	37.000 euros	99,976%
Sas MEDICAPP	La Fraternité – 17430 Tonnay Charente France	136.000 euros	99,976%
Sas MPH MEDICAL	Parc d'Activités de la Sausse – 31240 Saint Jean France	37.000 euros	99,760%
Sas AUTONOMIE SANTE	159, Avenue Saint Jean d'Angély – 79000 Niort France	38.000 euros	99,976%
Sarl INTERMEDICAL	40, Avenue Chabaub Latour – 25200 Montbéliard France	65.000 euros	100,000%
Sas AQUITAINE SANTE SERVICE	13, rue de Craonne – 64000 Pau France	306.600 euros	99,976 %
Sarl LABORATOIRES EUROMEDIS ITALIE	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	10.000 euros	99,760 %

Sociétés associées : intégration proportionnelle

S.A. PHARMARÉVA	Z.A. de La Chardonnière – 85600Treize Septiers France	40.000 euros	49,920%
sarl MEDI MAT	Z.A. de La Chardonnière – 85600Treize Septiers France	285.000 euros	49,920%
sarl ADAPTATION PARA MÉDICALE	ZI du Grand Port – 33320 Bègles France	8.000 euros	34,944%

Société mise en équivalence

sarl LA CABANE MEDICALE	60, rue Victor Hugo – 24000 Périgueux France	15 250 euros	32,779%
-------------------------	--	--------------	---------

NOTE 4. NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES AU 31 JANVIER 2007 (en milliers d'euros)

4.1 Immobilisations incorporelles

Immobilisations brutes	Au 31/07/2006	Variation périmètre	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
Fonds de commerce	7.385	290	-	-	7.675
Autres immobilisations incorporelles	290	32	23	19	326
Total	7.675	322	23	19	8.001

Amortissements	Au 31/07/2006	Variation périmètre	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
Fonds de commerce	50				50
Autres immobilisations incorporelles	185	31	44	19	241
Total	235	31	44	19	291

4.2 Ecarts d'acquisition

Ecarts bruts	Au 31/07/2006	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
Laboratoires Euromedis	528			528
Médicale Industrie	412			412
MIBP	345			345
Phymed	82			82
Paramat	1.029			1.029
Pharamareva	157			157
RDJ	201			201
A3 Medical	106			106
Total	2.860	0	0	2.860

Dépréciations	Au 31/07/2006	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
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
Total	1.225	0	0	1.225

Conformément à la norme IFRS 3, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis (voir note 2-2-B°).
Il n'a pas été constaté de perte de valeur au 31 janvier 2007.

Au 31 janvier 2007, l'écart de consolidation sur acquisition des titres de AQUITAINE SANTE SERVICE n'a pas encore été affecté, les travaux de valorisation des actifs à leur juste valeur n'étant finalisé à ce jour. Cet écart est présenté provisoirement au bilan, au 31 janvier 2007, avec les écart d'acquisition.

Ecarts d'acquisition au 31/07/2006	2.860
Ecart de consolidation de AQUITAINE SANTE SERVICE	<u>925</u>
Total brut au bilan 31/01/2007	3.785

4.3 Immobilisations corporelles

Immobilisations brutes	Au 31/07/2006	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
Terrains	164				164
Constructions	3.010	320		20	3.310
Insta Techn matériel outillage	4.681	507	362		5.550
Autres immobilisations	3.240	101	75	52	3.364
Total	11.095	928	437	72	12.388

Amortissements	Au 31/07/2006	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
Terrains					
Constructions	882	172	68		1.122
Insta Techn matériel outillage	3.477	332	298		4.107
Autres immobilisations	2.328	72	113	52	2.461
Total	6.687	576	479	52	7.690

4.4 Immobilisations financières

	Au 31/01/2007
Titres non consolidés	7
Créances rattachées	46
Dépôts et cautions	195
Compte de liquidité	73
Autres	1
Total	322

4.5 Stocks et en-cours

	Valeur brute au 31/01/2007	Dépréciation	Valeur nette au 31/01/2007	Valeur nette au 31/07/2006
Matières premières	37		37	37
Marchandises	12.849		12.849	11.637
Total	12.886		12.886	11.674

4.6 Autres actifs courants

	31/01/2007	31/07/2006
Clients	11.932	11.495
Charges constatées d'avance :		
Achats facturés et non livrés	2.338	2.192
Autres charges constatées d'avance	312	418
Créances sociales et fiscales et débiteurs divers	987	727
Provision pour dépréciation	-264	-273
Total	15.305	14.559

4.7 Trésorerie et équivalents

	31/01/2007	31/07/2006
Valeurs mobilières de placement	896	877
Banques	2.656	3.039
Total	3.552	3.916

Les valeurs mobilières sont constituées de titres de FCP.

4.8 Ventilation des échéances des emprunts et dettes financières

	A moins d'1 an	A plus d'1 an	Total
<u>Emprunt obligataire</u>			
Emprunt		4.698	4.698
Intérêts courus	111		111
Frais d'émission	-26	-67	-93
Total	85	4.631	4.716
<u>Autres emprunts et dettes financières</u>			
Emprunts	2.113	7.757	9.870
Intérêts courus sur emprunts	29		29
Soldes créditeurs de banque	2.583		2.583
Intérêts courus sur soldes créditeurs de banques	21		21
Total	4.746	7.757	12.503

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.

Les taux sont par nature :

- de 3,95 % à 6,6 % pour les taux fixes
- l'Euribor pour les taux variables

4.9 Variations des provisions

Nature	Au 31/07/2006	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2007
Provisions sur stocks	10			10	
Provisions sur clients	275			17	258
Provisions sur autres créances			6		6
Provisions immobilisations financières	13			11	2

4.10 Autres passifs courants

	31/01/2007	31/07/2006
Fournisseurs	12.114	11.595
Dettes fiscales et sociales	2.603	2.204
Créditeurs divers	723	810
Produits constatés d'avance	216	43
Total	15.656	14.652

4.11 Détail des autres produits

	31/01/2007	31/01/2006
Gains de change	141	245
Autres produits financiers	81	28
Autres produits	254	140
Total	476	413

4.12 Détail des autres charges

	31/01/2007	31/01/2006
Autres achats et services extérieurs	4.841	4.207
Impôts et taxes	540	371
Autres charges	71	69
Total	5.452	4.647

4.13 Détail des charges financières

	31/01/2007	31/01/2006
Pertes de change	69	116
Intérêts et autres charges assimilées	483	407
Total	552	523

4.14 Intégration fiscale

Les sociétés suivantes sont intégrées fiscalement dans les comptes de la S.A. EUROMEDIS GROUPE :

- . S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS
- . sarl PARAMAT
- . sarl D.R. MEDICAL
- . SAS MEDICALE INDUSTRIE
- EP MEDICAL NORD

- Le taux global d'impôt différé retenu est de 33,33%.

Situation des impôts différés au 31/01/2007:

Impôts différés actifs	342
Impôts différés passifs	1.365

Ventilation de l'impôt de l'exercice :

Impôt exigible	541
Variation des impôts différés	-9
Total	532

Reconstitution de la charge d'impôt :

Résultat taxable à l'impôt 33,33%	1.566		
Taux d'impôt théorique		33,33 %	
I.S. théorique			522
IFA			20
Crédit apprentissage			-1
Impact des impôts différés			-9
Total I.S.			532

4.15 Effectif moyen

	<u>2006/2007</u>	<u>2005/2006</u>	<u>2004/2005</u>
EUROMEDIS GROUPE	14	13	12
LABORATOIRES EUROMEDIS	48	50	40
PARAMAT	132	132	134
DR MEDICAL	10	9	9
PHARMARÉVA (consolidé)	20	19	15
AQUITAINE SANTE SERVICE	15	-	5
EP MÉDICAL	11	11	11
R.D.J.		-	-
MEDICALE INDUSTRIE	2	2	3
EP MEDICAL NORD	29	30	28
CAREDIS	22	22	25
MEDICAPP	16	16	16
PHYMED	13	13	7
MPH MEDICAL	2	2	
AUTONOMIE SANTE	10	10	
INTERMEDICAL	6	8	
Total	350	337	305

Répartition par catégories au 31 janvier 2007 :

Cadres	60
Non cadres	<u>290</u>
Total	350

NOTE 5. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe a déterminé trois secteurs d'activité qui sont les suivants :

- Secteur Conception / Fabrication :

- LABORATOIRE EUROMEDIS
- MEDICALE INDUSTRIE
- PHYMED
- RDJ
- LABORATOIRES EUROMEDIS ITALIE

- Secteur Distribution / Location / Prestation :

- PARAMAT
- EP MEDICAL
- MEDICAPP
- CAREDIS
- PHARMAREVA
- MEDIMAT
- ADAPTATION PARA MEDICALE
- DR MEDICAL
- EP MEDICAL NORD
 - LA CABANE MEDICALE
 - MPH MEDICAL
 - AUTONOMIE SANTE
 - INTERMEDICAL
 - AQUITAINE SANTE SERVICE

- Secteur Siège :

- EUROMEDIS GROUPE

5.1 Résultat sectoriel

Au 31/01/2007	Conception / Fabrication	Distribution/Location/ Prestation	Siège	Opérations entre secteurs	Total
Produits des activités ordinaires (chiffre d'affaires) :	12.880	18.710	851	-1.761	30.680
Autres produits	474	231	175	-404	476
Total produits sectoriels	13.354	18.941	1.026	-2.165	31.156
Achats de marchandises et MP	8.917	9.807		-921	17.803
Frais de personnel	821	4.121	421		5.363
Dotations aux amortissements	90	395	52		537
Dotations aux provisions	7	4			11
Autres charges	2.324	3.846	394	-1.112	5.452
Charges financières	217	339	128	-132	552
Total charges sectorielles	12.376	18.512	995	-2.165	29.718
Quote part des résultats des sociétés mises en équivalence		48			48
Résultat avant impôts	978	477	31		1.486
Impôts sur les résultats	329	186	17		532
Résultat net après impôts	649	291	14		954

5.2 Actifs sectoriels

Au 31/01/2007	Conception / Fabrication	Distribution/Location/ Prestation	Siège	Opérations entre secteurs	Total
Ecart d'acquisition	721	1.839			2.560
Fonds de commerce		7.625			7.625
Autres immobilisations incorporelles		75	10		85
Immobilisations corporelles	2.343	2.248	107		4.698
Titres mis en équivalence		265			265
Autres actifs financiers	1.703	215	7.736	-9.334	320
Impôts différés	37	283	22		342
Stocks	5.402	7.484			12.886
Clients et comptes rattachés	4.317	8.063	1.356	-2.062	11.674
Autres actifs courants	2.754	963	55	-141	3.631
Trésorerie et équivalent	1.783	1.289	480		3.552
Total actif sectoriel	19.060	30.349	9.766	-11.537	47.638

5.3 Passifs sectoriels

Au 31/01/2007	Conception / Fabrication	Distribution/Location/ Prestation	Siège	Opérations entre secteurs	Total
Passifs non courants					
Emprunt obligataire			4.631		4.631
Autres passifs financiers	1.591	5.906	260		7.757
Impôts différés	169	1.196			1.365
Provisions pour indemnités de départ à la retraite	79	411	22		512
Autres dettes non courantes	32	11			43
Passifs courants					
Autres provisions		6			6
Emprunt obligataire			85		85
Autres dettes financières	616	4.029	103	-2	4.746
Fournisseurs et comptes rattachés	5.713	8.301	162	-2.062	12.114
Autres dettes	4.498	8.094	424	-9.474	3.542
Total passif sectoriel	12.698	27.954	5.687	-11.538	34.801

5.4 Acquisitions des immobilisations incorporelles par secteur

	Conception / Fabrication	Distribution/Location/ Prestation	Siège	Total
Fonds de commerce			-	
Autres immobilisations incorporelles		23	-	23
Total des acquisitions		23	-	23

5.5 Acquisitions des immobilisations corporelles par secteur

	Conception / Fabrication	Distribution/Location/ Prestation	Siège	Total
Installations techniques		362		362
Autres immobilisations corporelles	11	64		75
Total des acquisitions	11	426		437

NOTE 6. AUTRES INFORMATIONS

6.1 Dirigeants

Le montant global des rémunérations allouées, au titre de la période, aux dirigeants de l'entreprise consolidante s'élève à 124 K€ répartis de la manière suivante :

	Rémunération brute	Avantages en nature	Total
Jean-Pierre Roturier	59	4	63
Danielle Roturier	29	3	32
Mathieu Roturier	27	2	29
Total	115	9	124

6.2 Transactions avec les entreprises liées

La société La Cabane Médicale est adhérent PARAMAT.

Les transactions intervenues au cours de l'exercice entre cette société et le Groupe se sont élevées à 33 K€ hors taxes.

6.3 Engagements hors bilan

Effets escomptés non échus

PARAMAT	110
MEDICALE INDUSTRIE	57
LABORATOIRES EUROMEDIS	729
Total	896

Créances cédées

LABORATOIRES EUROMEDIS	730
PARAMAT	111
MP MEDICAL	114
Total	955

- 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 K€
sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE / BNP	Fonds de commerce LESPARRS Pour 282 K€
sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE	Fonds de commerce PAU Pour 365 K€
sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE / BNP	Fonds de commerce MEDICALIS / CHARTRES Pour 978 K€
sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE	Fonds de commerce MELUN Pour 215 K€
sarl PARAMAT	B.F.C.C.	Fonds de commerce ALENCON Pour 250 K€
sarl EP MÉDICAL	CRÉDIT DU NORD / SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Fonds de commerce SAINT-ÉTIENNE Pour 600 K€
sarl MÉDI MAT	CRÉDIT MUTUEL	Fonds de commerce TREIZE-SEPTIERS Pour 76 K€
sarl A.P.M.	CRÉDIT MUTUEL	Fonds de commerce TALENCE Pour 91 K€
PARAMAT	CRCAM	Fonds de commerce Pour 38 K€
PARAMAT	CAISSE EPARGNE	Fonds de commerce Pour K€
Sarl EP MEDICAL NORD	BANQUE POPULAIRE/BSDBNP SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce SOTTEVILLE/FECAMP/LE HAVRE/MULHOUSE Pour 2.000 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	CREDIT DU NORD	Titres M.I. Pour 225 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	SOCIETE GENERALE	Titres M.I. Pour 225 K€
PARAMAT	CREDIT DU NORD	Fonds de commerce pour 260 K€
Sarl EP MEDICAL NORD	BNP	Titres Intermédical pour 375 K€
sarl EP MÉDICAL	SOCIETE GENERALE	Titres MPH Médical pour 550 K€
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Fonds de commerce NEUILLY SOUS CLERMONT pour 1.350 K€
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Nantissement des titres de AQUITAINE SANTE SERVICE pour 1.000 K€
PARAMAT	SOCIETE GENERALE	Nantissement des titres de AQUITAINE SANTE SERVICE pour 500 K€

- Cautions données :

Société émettrice	Société concernée	Bénéficiaire	Montant initial
SA PHARMARÉVA	sarl MÉDI MAT	Caisse de CRÉDIT MUTUEL	38 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BNP PARIBAS	144 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BNP PARIBAS	183 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BNP PARIBAS	489 K€
S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	sarl EP MÉDICAL	CEPME	Commandes Publiques
S.A. EUROMEDIS GROUPE	S.A. LABORATOIRES EUROMEDIS	CRÉDIT DU NORD / SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	600 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BFCC	250 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	Sarl EP MEDICAL NORD	BANQUE POPULAIRE/BSB	2.000 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	Sarl EP MEDICAL NORD	CREDIT COOPERATIF	200 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	PARAMAT	BNP PARIBAS	700 K€
SA PHARMARÉVA	sarl A.P.M.	CAISSE D'ÉPARGNE	39 K€
SA PHARMARÉVA	sarl A.P.M.	CAISSE D'ÉPARGNE	24 K€
SA PHARMARÉVA	sarl A.P.M.	CRÉDIT MUTUEL	64 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE	600 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl EP MÉDICAL	SOCIETE GENERALE	550 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	BANQUE POPULAIRE	500 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	CREDIT DU NORD	260 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	Sarl EP MEDICAL NORD	BNP PARIBAS	375 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	Sarl EP MEDICAL	SOCIETE GENERALE	550 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	SOCIETE GENERALE	1.000 K€
S.A. EUROMEDIS GROUPE	sarl PARAMAT	SOCIETE GENERALE	500 K€

- Cautions reçues :

Société émettrice	Société concernée	Bénéficiaire	Montant initial
Personne physique	sarl A.P.M.	CRÉDIT MUTUEL	27 K€

- Contrats de change à terme (US\$) :

Mois de souscription	07/2006	11/2006	12/2006	01/2007	Total	Cours moyen	Valeur en K€
Échéance 02/2007	750	150	150	700	1.750	1.303	1.343
Échéance 03/2007	750	150	150	1.000	2.050	1.296	1.581
Échéance 04/2007	300	200	300		800	1.296	617
Échéance 05/2007	300	200		300	800	1.297	617
Échéance 06/2007	300	200		300	800	1.299	616
Échéance 07/2007	300	200		300	800	1.300	615
Total	2.700	1.100	600	2.600	7.000		5.389

- 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 15.893 heures au 31 janvier 2007