



EUROMEDIS GROUPE

RAPPORT SEMESTRIEL AU

31 JANVIER 2017

Rapport Semestriel d'activité

Faits marquants de la période

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice ouvert le 1^{er} août 2016, EUROMEDIS GROUPE a réalisé un chiffre d'affaires de 36,4 M€, en hausse de 2 %, et un résultat opérationnel en forte croissance à +23 %.

Sur l'ensemble de l'exercice 2016/2017, le groupe confirme son objectif de croissance des ventes de l'ordre de 4 % et anticipe en particulier un second semestre en forte croissance dans la Distribution.

La Marge Brute ressort sur la période à 40,5 % en forte progression par rapport au même semestre de l'exercice précédent (+3,5 points de marge) et supérieur aux attentes. Le résultat net s'inscrit en hausse de 31 % à 0,83 M€ contre 0,63 M€ sur le 1^{er} semestre 2015/2016.

L'activité « **Marque propre** » représente 61,3 % des ventes du Groupe.

- Le chiffre d'affaires du premier semestre s'élève à 22,3 M€ contre 21,3 M€, en hausse de 4,9 %. L'export ressort à 4,2 M€, en croissance de 7,7 % ; à noter la performance de l'Italie à plus 11,3 %.
- La marge brute progresse de 4,7 points, passant de 29,4 % à 34,1 %, en raison :
 - d'une gamme de produits plus diversifiée et à plus forte valeur ajoutée,
 - des répercussions sur les prix de vente de la hausse des coûts d'approvisionnement,
 - des effets de couverture de change favorables.
- Le résultat opérationnel progresse ainsi de 79,6 % sur ce premier semestre, passant de 0,83 M€ à 1,50 M€.

L'activité « **Vente / Location** » représente 38,7 % des ventes du Groupe.

En dépit de la contre-performance notable de BIOMAT sur le T1, le chiffre d'affaires Distribution s'inscrit à 14,1 M€ contre 14,4 M€ en léger retrait de 1,8 %.

Le chiffre d'affaires de PARAMAT / MEDICAL CENTER reste stable à 12,9 M€, dans l'attente d'un S2 prévu en forte hausse, tandis que BIOMAT devrait, sur les prochains trimestres, bénéficier des fortes synergies avec le rachat le 28 février 2017 de la totalité des actions composant le capital de la société FOURES SAS.

La Marge Brute reste globalement stable à 6,88 M€ contre 6,96 M€. Le résultat opérationnel s'établit à -518 K€ (-30 K€ sur le S1 2015/2016), conséquence :

- d'un faible T1 de la division ne prenant pas en compte les effets positifs de la restructuration,
- des répercussions sur les prix de vente de la hausse des coûts d'approvisionnement,
- d'une provision sur les comptes clients couvrant le risque d'irrecouvrabilité de certaines créances.

Médis Santé contribue au résultat net à hauteur de 80 K€.

Ratios financiers et structure financière

En dépit d'écarts de change Euro/Dollar peu favorables, EUROMEDIS GROUPE fait fortement évoluer son taux de marge brute de 37 % à 40,5% et le résultat opérationnel ressort en hausse de 23 % à 1,11 M€.

Globalement sur la période, le résultat net s'établit à 0,86 M€ en hausse de 31 % et représente 2,3 % du chiffre d'affaires consolidé.

Au 31 janvier 2017 les fonds propres s'élèvent à 30 M€ pour un endettement financier net de 8 M€, soit un gearing de 26,8 % contre 22,7 % sur le 1^{er} semestre 2015/2016.

A noter, d'une part, que le BFR progresse de 2,1 M€ au 31 janvier 2017, hausse liée au niveau des stocks, anticipant sur le second semestre de fortes hausses des prix sur la gamme « Gants » et, d'autre part, que la hausse du poste Clients constatée à la clôture de l'exercice 2015/16 (impact de la transition sur le système informatique G5) n'a pas été totalement résorbée.

Perspectives du Groupe au second semestre

Le second semestre devrait être en ligne avec **l'objectif d'une croissance annuelle de 4 % sur l'exercice 2016/2017** : la division Distribution est attendue en augmentation sur le S2 et la division Marque Propre devrait enregistrer une hausse sensible sur le T4.

La Marge Brute sur ce second semestre pourrait en revanche être sensiblement impactée par des hausses de prix de revient « Gants », liées à la nouvelle politique chinoise de lutte contre la pollution dans la mesure où les changements technologiques opérés devraient entraîner des surcoûts de production.

Événements postérieurs au 31/01/2017

Aucun événement majeur n'est intervenu postérieurement au 31 janvier 2017.

Information sur les transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre, les transactions avec les parties liées concernent les opérations commerciales ou financières réalisées entre la société mère et ses filiales, et principalement les opérations suivantes :

- Achats et ventes de marchandises ;
- Locations immobilières ;
- Avances de trésorerie en compte courant.

Principaux risques et incertitudes

Une description détaillée des facteurs de risques pouvant avoir un effet défavorable significatif sur l'activité, la situation financière, les résultats, les perspectives d'EUROMEDIS GROUPE ou sur le cours de ses actions figure dans le Rapport Annuel relatif à l'exercice clos le 31 juillet 2016. L'appréciation de ces risques n'a pas évolué au cours du semestre et aucun nouveau risque n'a été identifié à la date d'établissement du présent rapport.

Comptes consolidés condensés semestriels au 31 janvier 2017

I – ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes annexe	31.01.2017	31.07.2016
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	E-2	1.527	1.527
Incorporels des sites	E-1	10.715	10.715
Autres immobilisations incorporelles	E-1	326	72
Immobilisations corporelles	E-3	6.295	6.709
Titres mis en équivalence	C-3	705	625
Autres actifs financiers	E-5	405	375
Impôts différés actifs		108	132
Total actifs non courants		20.081	20.155
Actifs courants			
Stocks	E-6	16.307	13.708
Clients et comptes rattachés	E-7	15.049	15.214
Autres actifs courants	E-8	2.237	5.614
Trésorerie et équivalents	E-9	867	1.703
Instruments de couverture	F-2	1.088	359
Total actifs courants		35.548	36.598
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total actif		55.629	56.753

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes annexe	31.01.2017	31.07.2016
Capitaux Propres			
Capital		5.982	5.982
Primes d'émission		9.158	9.158
Réévaluation Instruments de couverture	F-2	867	304
IDR		14	-63
Actions propres		-120	-141
Réserves consolidées part du Groupe		13.317	12.590
Résultat		821	1.007
Capitaux propres – part du Groupe		30.039	28.837
Participations ne donnant pas le contrôle		-19	-28
Total capitaux propres		30.020	28.809
Passifs non courants			
Passifs financiers à long terme	E-10	1.692	1.768
Impôts différés passifs	E-19	2.363	2.290
Provision pour indemnités de départ à la retraite	E-12	547	550
Total passifs non courants		4.602	4.608
Passifs courants			
Autres provisions	E-11	116	93
Passifs financiers à court terme	E-10	8.307	7.782
Fournisseurs et comptes rattachés	E-13	9.684	12.362
Autres passifs courants	E-13	2.900	3.099
Total passifs courants		21.007	23.336
Passifs directement associés aux actifs destinés à être cédés		0	0
Total passif et capitaux propres		55.629	56.753

II – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes annexe	31.01.2017	31.01.2016
Produits des activités ordinaires (chiffres d'affaires)	E-14	36.391	35.720
Autres produits	E-15	403	393
Achats consommés	E-16	21.659	22.542
Frais de personnel		5.729	5.606
Dotations aux amortissements d'exploitation		813	788
Dotations aux provisions d'exploitation		86	53
Autres charges	E-17	7.482	6.319
Résultat opérationnel (avant QP des résultats MEE)		1.025	805
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	C-3	80	90
Résultat opérationnel (après QP des résultats MEE)		1.105	895
EBITDA		1.918	1.682
Coût de l'endettement	E-18	-31	105
Résultat sur actifs cédés		0	-55
Résultat avant impôt		1.136	735
Impôts	E-19	306	102
Résultat net de la période		830	633
Participations ne donnant pas le contrôle		9	-1
Part du groupe		821	634

Résultat par action (sur 2.990.971 actions) en euros	0.27	0.21
Résultat dilué par action (sur 2.990.971) en euros	0.27	0.21

III – AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	31.01.2017	31.01.2016
Résultat net consolidé	830	634
Actifs financiers disponibles à la vente		
Couverture des flux de trésorerie	563	-182
Différences de conversion		
Autres (IDR)	77	22
Total des autres éléments du résultat global	640	-160
Résultat global consolidé	1.470	474

V - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réévaluation Instruments couverture	IDR	Actions propres	Réserves Consolidées	Résultat	Participat. Sans contrôle	Total
Situation au 31/07/2015	5.982	9.158	842	-91	-198	10.475	2.473	-37	28.604
Résultat net de la période							634	-1	633
Autres éléments du résultat global			-182	22					-160
Résultat global consolidé			-182	22			634	-1	473
Affectation du résultat 31/07/2015						2.473	-2.473		0
Distribution de dividendes						-359			-359
Opérations sur actions propres					47				47
Situation au 31/01/2016	5.982	9.158	660	-69	-151	12.589	634	-38	28.765
Résultat net de la période							373	10	383
Autres éléments du résultat global			-356	6					-350
Résultat global consolidé			-356	6			373	10	33
Divers						1			1
Distribution de dividendes									
Opérations sur actions propres					10				10
Situation au 31/07/2016	5.982	9.158	304	-63	-141	12.590	1.007	-28	28.809
Résultat net de la période							821	9	830
Autres éléments du résultat global			563	77					640
Résultat global consolidé			563	77			821	9	1.470
Affectation du résultat 31/07/2016						1.007	-1.007		0
Divers						-11			-11
Distribution de dividendes						-269			-269
Opérations sur actions propres					21				21
Situation au 31/01/2017	5.982	9.158	867	14	-120	13.317	821	-19	30.020

V - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31.01.2017	31.01.2016
Résultat net consolidé	830	633
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	813	788
Variation des provisions	101	-25
Quote-part des mises en équivalence	-80	-90
Réévaluation instruments trésorerie	-166	-16
Charge d'impôt	306	102
Capacité d'autofinancement	1.804	1.392
Augmentation, diminution des stocks	-2.599	885
Augmentation, diminution des créances clients	165	-1.398
Augmentation, diminution des autres créances	3.378	1.266
Augmentation, diminution des dettes fournisseurs	-2.678	-735
Augmentation, diminution des autres dettes	-411	-84
Variation nette des actifs et passifs courants	-2.145	-66
Flux provenant des activités opérationnelles	-341	1.326
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	
Décaissements sur investissements corporels et incorporels	-667	-682
Actifs cédés	0	388
Augmentation, diminution des immobilisations financières	-30	-90
Variation du périmètre	-	-
Flux provenant des activités d'investissements	-694	-384
Variation nette de la trésorerie après investissements	-1.035	942
Nouveaux emprunts	-	-
Encaissements, remboursements des autres emprunts	-102	-282
Dividendes	-	-
Augmentations des autres dettes financières	-400	22
Opérations sur actions propres	21	47
Divers	-	-
Flux provenant des activités de financement	-481	-213
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-1.516	729
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	-5.241	-4.786
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	-6.757	-4.057

Détail de la trésorerie	31/01/2017	31/01/2016
Banques actif	867	2.561
Banques passif	-7.624	-6.618
Total	-6.757	-4.057

Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés condensés

A – Informations relatives à l'entité

EUROMEDIS GROUPE est une société anonyme de droit français, dont le siège social est à NEUILLY-SOUS-CLERMONT. Elle est cotée sur le marché Euronext Paris sous le code ISIN 0000075343.

B – Base de préparation

B - 1 – Déclaration de conformité

Les états financiers semestriels consolidés condensés d'EUROMEDIS GROUPE ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » norme du référentiel International Financial Reporting Standards tel qu'adopté par l'Union Européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information financière requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les comptes consolidés annuels du Groupe de l'exercice clos le 31 juillet 2016 qui sont disponibles sur le site internet et au siège de la société.

Les comptes ont été arrêtés par le Directoire le 17 mars 2017.

Ils ont été préparés conformément aux normes et interprétations IFRS.

B – 2 – Recours à des estimations

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite de la part de la Direction des estimations et des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers présentés ainsi que les informations données dans les notes annexes du Groupe.

Déterminés sur la base des informations et estimations connues à la date d'arrêt des comptes, les résultats réels futurs pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Ces estimations et hypothèses sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée, ainsi que divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif.

En particulier, au cours des 6 mois écoulés au 31 janvier 2017, la Direction a réexaminé ses estimations concernant :

- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles (Cf. notes E – 1 et E – 2)
- La dépréciation des stocks (Cf. note E - 6) ;
- Les provisions (Cf. notes E – 11 et E – 12)

B – 3 – Normes

Les normes et règles comptables sont décrites de façon détaillées dans la note 2 des états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 juillet 2016, à l'exception des évolutions obligatoires édictées par les normes IFRS applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016.

Les principales normes en vigueur au sein de l'Union européenne d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2016 sont les suivantes :

- Amendements à IAS 16 et IAS 38 : « Eclaircissement sur les modes d'amortissement acceptables » (applicable à compter du 1^{er} janvier 2016)
- Amendements à IAS 1 : « Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir »
- Amendements à IFRS 11 : « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes »
- Améliorations annuelles 2012-2014 portant sur :
 - ✓ IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente des activités abandonnées (modification des modalités de cession)
 - ✓ IFRS 7 – Instruments financiers, informations à fournir (lien conservé)
 - ✓ IAS 19 – Avantages au personnel (hypothèses actuarielles : taux d'actualisation)
 - ✓ IAS 34 – Information financière intermédiaire (autres informations à fournir)

Le Groupe n'a pas opté pour l'application anticipée des autres normes et amendements applicables par anticipation.

Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers lors de leur adoption.

Les normes concernées applicables au 1^{er} janvier 2017 sont les suivantes :

- ✓ Amendement à IAS 7 : initiatives concernant les informations à fournir
- ✓ Amendement à IAS 12 : comptabilisation d'impôt différé actif au titre des pertes non réalisées

- **IFRS 15 et IFRS 16 :**

Le groupe a débuté ses travaux de détermination des impacts relatifs à l'application des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients » et IFRS 16 « Contrats de location » qui entreront respectivement en vigueur à compter des exercices ouverts le 1^{er} janvier 2018 et le 1^{er} janvier 2019. Sur la base de ses premières analyses, le groupe n'anticipe pas d'impact significatif lors de l'application d'IFRS 15. Les comptes du groupe seront cependant impactés par IFRS 16 dans une mesure comparable à celle des autres acteurs de la distribution (détérioration du gearing en contrepartie d'une amélioration de l'EBITDA).

B – 4 – Principes et méthodes de consolidation

Les états financiers semestriels consolidés condensés sont présentés en milliers d'euros (sauf mention contraire), comparativement au 31 juillet 2016 pour l'état de situation financière, au 31 janvier 2016 pour le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global et au 31 janvier 2016 pour le tableau des flux de trésorerie.

Sociétés contrôlées :

Les sociétés sur lesquelles EUROMEDIS GROUPE exerce le contrôle sont consolidées par intégration globale.

Sociétés sous influence notable :

Une société associée est une société non contrôlée mais sur laquelle le Groupe exerce une influence notable. Cette dernière est présumée lorsque le Groupe dispose directement ou indirectement d'une fraction au moins égale à 20 % des droits de vote de l'entité.

La liste des sociétés intégrées est donnée en note C-1.

B – 5 – Utilisation de l'indicateur financier non comptable « EBITDA »

« L'EBITDA (« Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and amortization ») se définit comme le résultat d'exploitation courant avant dépréciation et amortissement des actifs corporels et incorporels. Il s'agit en effet des revenus avant intérêts, impôts (taxes), dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (mais après dotations aux provisions sur stocks et créances clients). Il intègre également la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence.

Le Groupe considère l'EBITDA, mesure à caractère non comptable, comme une mesure de performance.

L'EBITDA est en effet l'un des principaux indicateurs suivis par le Groupe afin de gérer et évaluer ses résultats d'exploitation, de prendre des décisions d'investissements et de répartition des ressources.

Le Groupe estime que cet indicateur est utile aux lecteurs de ses comptes puisqu'il leur fournit une mesure de ses résultats d'exploitation qui exclut des éléments n'affectant pas la trésorerie comme les dépréciations et les amortissements, augmentant la valeur projetée de ses comptes consolidés et fournissant des informations concernant le résultat des activités commerciales courantes du Groupe et la génération de flux de trésorerie qui permettent aux investisseurs de mieux identifier les tendances de sa performance financière. Ainsi, l'EBITDA mesure la capacité d'une organisation à dégager une marge sur la vente de produits ou de services sur une période donnée sans tenir compte des pratiques fiscales d'amortissement qui peuvent varier selon les pays.

L'EBITDA n'est pas un indicateur prévu par les normes IFRS et n'a pas de définition standard. Par conséquent, les modalités de calcul utilisées par le Groupe pourraient ne pas être comparables à celles d'autres mesures avec un nom similaire utilisées par d'autres groupes. »

B – 6 – Evénements postérieurs à la clôture

La société BIOMAT a fait l'acquisition de la société FOURES le 28 février 2017.

Cette société a été créée en 1952 par Mr FOURES Guy.

Cette société de fabrication 100 % française est axée sur quatre segments du marché :

- Matériel destiné aux blocs opératoires
- Perfusion
- Anesthésie
- Stérilisation

Son Chiffre d'affaires est réalisé 50 % en France et 50 % à l'export (Afrique – Moyen orient – Asie - DOM TOM).

C – Périmètre de consolidation

C – 1 – Liste des sociétés consolidées

Le périmètre de consolidation du Groupe se compose de :

Dénomination sociale	Adresse	Capital	%d'intérêt
Société mère			
S.A.EUROMEDIS GROUPE	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	5.981.942 €	100%
Sociétés contrôlées : intégration globale			
S.A.LABORATOIRAT OIRES EUROMEDIS	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	500.000 €	99,760%
SARL PARAMAT	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	8.887.500 €	99,998%
SARL DR MEDICAL	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	10.000 €	100%
SCI RDJ	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	1.525 €	99,770%
S.A.S.BIOMAT	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	1.520.000 €	100 %
SARL LABORATOIRES EUROMEDIS ITALIE	Z.A. La Tuilerie – 60290 Neuilly Clermont France	10.000 €	69.832%
SARL MEDICAL CENTER	12 rue Pierre Bray – 60290 Neuilly Clermont France	10.000 €	99,998 %

Sociétés mises en équivalence

SAS SANTE	MEDIS	89 boulevard Sakakini – 13000 Marseille	15.000 €	33,33 %
SARL SANTE PROVENCE	MEDIS	ZI Les Palluds – 5, avenue de Millet 13400 Aubagne	2.500 €	26,67 %
SARL SANTE TOULOUSE	MEDIS	62-64, avenue François Verdier – 81000 Albi	2.500 €	26,67 %
SARL SANTE DIJON	MEDIS	6, rue en Rosey – 21850 – Saint Apollinaire	2.500 €	26,67 %
SARL SANTE BORDEAUX	MEDIS	4-6 rue Ferdinand Lesseps 33610 Canejean	2.500 €	26,67 %
SARL SANTE MONTPELLIER	MEDIS	525, rue de la Jasse de Maurin 34070 Montpellier	2.500 €	26,67 %
SARL SANTE NICE	MEDIS	282, rue des Cistes – 06600 Antibes	2.500 €	26,667%

C – 2 – Variation du périmètre

Il n'y a pas de variation du périmètre.

C – 3 – Participations dans les coentreprises

Les coentreprises comptabilisées en mise en équivalence représentent 705 K€ au 31 janvier 2017.

Quote-part de capitaux propres dans les coentreprises (K€)	31/01/2017	31/07/2016
Medis Santé	705	625
Total	705	625
Dont quote-part de résultat	80	90

D - Informations sectorielles

D – 1 - Résultats sectoriels

	AU 31/01/2017					Au 31/01/2016				
	M.P.	Distribution	Siège	Inter secteurs	Total	M.P.	Distribution	Siège	Inter secteurs	Total
Produits activité ordinaire	23.508	14.152	1.139	-2.408	36.391	22.299	14.505	960	-2.044	35.720
Autres produits	366	312	105	-380	403	342	311	74	-334	393
Achats consommés	15.631	7.275	0	-1.247	21.659	16.081	7.545	0	-1.084	22.542
Frais de personnel	1.594	3.558	577	0	5.729	1.441	3.628	537	0	5.606
Dotations amortissements	191	606	16	0	813	184	586	18	0	788
Dotations provisions	1	85	0	0	86	3	50	0	0	53
Autres charges	4.961	3.459	603	-1.541	7.482	4.099	3.037	477	-1.294	6.319
Résultat opérationnel (avant MEE)	1.496	-519	48	0	1.025	833	-30	2	0	805
Quote part des résultats de MEE	0	80	0	0	80	0	90	0	0	90
Résultat opérationnel (après MEE)	1.496	-439	48	0	1.105	833	60	2	0	895
Coût de l'endettement	-108	69	8	0	- 31	58	53	-6	0	105
Résultat sur actifs cédés	0	0	0	0	0	0	-55	0	0	-55
Résultat avant impôts	1.604	-508	40	0	1.136	775	-48	8	0	735
Impôts	519	6	-219	0	306	247	104	-249	0	102
Résultat net après impôts	1.085	-514	259	0	830	528	-152	257	0	633

D – 2 – Actifs sectoriels

	AU 31/01/2017					Au 31/07/2016				
	M.P.	Distribution	Siège	Inter secteurs	Total	M.P.	Distribution	Siège	Inter secteurs	Total
Ecarts acquisition	674	839	14		1.527	674	839	14		1.527
Incorporels des sites	1.039	9.676	0		10.715	1.039	9.676			10.715
Autres immobilis. incorporelles	9	311	6		326	10	60	2		72
Immobilis. corporelles	3.098	3.154	43		6.295	3.241	3.448	20		6.709
Titres mis en équivalence		700	5		705		647	-22		625
Autres actifs financiers	18	13	7.293	-6.919	405	6.411	210	887	-7.133	375

Impôts différés actifs	4	104			108	3	128	1		132
Stocks	8.790	7.517			16.307	6.443	7.265			13.708
Clients	12.552	6.102	885	-4.490	15.049	12.434	5.626	731	-3.577	15.214
Autres actifs courants	6.712	714	585	-5.774	2.237	3.367	1.376	885	-14	5.614
Trésorerie et équivalent	605	902	355	-995	867	1.667	589	347	-900	1.703
Instruments de couverture	1.088				1.088	359				359
Actifs destinés à être cédés										
Total actifs sectoriels	34.589	30.032	9.187	-18.179	55.629	35.648	29.864	2.865	-11.624	56.753

D – 3 – Passifs sectoriels

	AU 31/01/2017					Au 31/07/2016				
	M.P.	Distribution	Siège	Inter secteurs	Total	M.P.	Distribution	Siège	Inter secteurs	Total
Passifs non courants										
Passifs financiers à LT	965	6.536	345	-6.154	1.692	1.139	262	367		1.768
Impôts différés passifs	305	1.967	91	0	2.363	233	1.968	89		2.290
Provisions pour indemnités retraite	95	411	41	0	547	92	423	35		550
Passifs courants										
Autres provisions	88	28	0	0	116	84	9			93
Passifs financiers à CT	4.650	2.419	2.267	-1.029	8.307	4.982	9.264	1.570	-8.034	7.782
Fournisseurs	6.505	7.277	392	-4.490	9.684	8.917	6.854	168	-3.577	12.362
Autres passifs courants	948	3.010	5.448	-6.506	2.900	831	2.007	274	-13	3.099
Passifs associés aux actifs à la vente										
Total passifs sectoriels	13.556	21.648	8.584	-18.179	25.609	16.278	20.787	2.503	-11.624	27.944

E - Notes complémentaires

E – 1 - Immobilisations incorporelles

Immobilisations brutes	Au 31/07/2016	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2017
Incorporels des sites	10.780	-	-	10.780
Autres immobilisations incorporelles	470	304	16	758
Total valeur brute	11.250	304	16	11.538

Amortissements	Au 31/07/2016	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2017
Incorporels des sites	66	-	-	66
Autres immobilisations incorporelles	397	50	16	431
Total amortissements	463	50	16	497
Total net	10.787	254	0	11.041

Les actifs incorporels correspondent principalement à ceux des sites du secteur « Distribution ». Ils représentent les droits au bail et autres éléments juridiquement identifiables repris par le groupe lors des opérations de croissance externe.

Les actifs incorporels 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 actifs incorporels 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.

E – 2 - Ecarts d'acquisition

	Au 31/07/2016	Augmentations	Diminutions	Au 31/01/2017
Ecart d'acquisition (brut)	2.671	-	-	2.671
Dépréciations	-1.144	-	-	-1.144
Net	1.527	-	-	1.527

Au 31 janvier 2017, les écarts d'acquisition se répartissent ainsi :

Entités	LABORATOIRES EUROMEDIS	RDJ	PARAMAT	TOTAL
Ecarts bruts	1.335	201	1.135	2.671
Amortissements	-778	-70	-296	-1.144
Ecarts nets	557	131	839	1.527

Le groupe réalise systématiquement des tests de dépréciation sur les UGT sur une base annuelle à la date de clôture annuelle (31 juillet) ou lors des clôtures semestrielles lorsque des indices de perte de valeur sont identifiés.

Au 31 janvier 2017, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur les UGT dont l'activité est poursuivie et en conséquence aucun test de dépréciation n'a été réalisé à cette date.

E – 3 - Immobilisations corporelles

Immobilisations brutes	Au 31/07/2016	Augmenta tions	Diminutions	Au 31/01/2017
Terrains	344	-	-	344
Constructions	5.410	4	6	5.408
Installations techniques	6.404	216	1.177	5.443
Autres immobilisations	5.624	436	509	5.551
Immobilisations en cours	291		291	0
Total valeur brute	18.073	656	1.983	16.746

Amortissements	Au 31/07/2016	Augment ations	Diminutions	Au 31/01/2017
Terrains				
Constructions	2.758	108	6	2.860
Installations techniques	4.259	284	1.174	3.369
Autres immobilisations	4.347	383	508	4.222
Total amortissements	11.364	775	1.688	10.451
Total valeur nette	6.709	-119	295	6.295

Les constructions comprennent des immeubles acquis par le Groupe en crédit-bail et comptabilisés pour les valeurs suivantes :

Au bilan (en K€)

Actif	31.01.2017	31.07.2016
Immobilisations corporelles (valeur brute)	4.287	4.287
Amortissements	-2.067	-1.993
Immobilisations corporelles (valeur nette)	2.220	2.294
Passif		
Autres dettes financières	925	985

Au compte de résultat (en K€)

	31.01.2017	31.01.2016
Retraitement des redevances	82	82
Frais financiers	-23	-25
Dotations aux amortissements	-74	-74
Impact en résultat avant impôts	-15	-17

E – 4 – Contrats de location de véhicules et de matériel informatique

Dans le cadre de la norme IAS 17, le groupe retraite les contrats de location-financement qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur. Ces contrats portent sur des véhicules et du matériel informatique.

Les impacts sur les comptes sont pour les véhicules en location :

Au bilan (en K€)

Actif	31.01.2017	31.07.2016
Immobilisations corporelles (valeur brute)	1.699	1.797
Amortissements	-883	-1.094
Immobilisations corporelles (valeur nette)	816	703
Passif		
Autres dettes financières	865	755

Au compte de résultat (en K€)

	31.01.2017	31.01.2016
Retraitement des redevances	318	326
Frais financiers	-21	-10
Dotations aux amortissements	-292	-308
VNC des sorties de véhicules	-1	-29
Impact en résultat avant impôts	4	-21

Les impacts sur les comptes sont pour le matériel informatique en location :

Au bilan (en K€)

Actif	31.01.2017	31.07.2016
Immobilisations corporelles (valeur brute)	1.645	1.645
Amortissements	-1.645	-1.645
Immobilisations corporelles (valeur nette)	0	0
Passif		
Autres dettes financières	0	0

Il n'y a pas d'impact sur le compte de résultat.

E – 5 - Autres actifs financiers

	Au 31/01/2017	Au 31/07/2016
Titres non consolidés	2	2
Dépôts et cautions	254	248
Compte de liquidité	149	125
Autres	-	-
Total	405	375

E – 6 - Stocks et en-cours

	Valeur brute au 31/01/2017	Dépréciation	Valeur nette au 31/01/2017	Valeur nette au 31/07/2016
Matières premières et marchandises	17.170	863	16.307	13.708

Il n'y a pas de dépréciation complémentaire sur les 6 premiers mois de l'exercice.

E – 7 - Clients et comptes rattachés

	Valeur brute au 31/01/2017	Dépréciation	Valeur nette au 31/01/2017	Valeur nette au 31/07/2016
Clients et comptes rattachés	15.459	410	15.049	15.214

Dont au 31/01/2017 :

	31/01/2017	31/07/2016
Créances non échues	9.900	11.402
Echues < 30 jours	2.517	1.481
Echues < 90 jours	1.185	1.003
Echues < 1 an	1.097	1.286
Echues > 1 an	334	24
Créances douteuses	426	379
Valeur brute clients	15.459	15.575
Dépréciation	-410	-361
Valeur nette	15.049	15.214

Au 31 janvier 2017, les créances douteuses brutes s'élèvent à 426 K€ et leur montant net est donc de 16 K€.

E – 8 - Autres actifs courants

	31/01/2017	31/07/2016
Charges constatées d'avance :		
Achats facturés et non livrés	881	3.129
Autres charges constatées d'avance	352	414
Créances sociales et fiscales et débiteurs divers	1.004	2.071
Total	2.237	5.614

E – 9 - Trésorerie et équivalents

	31/01/2017	31/07/2016
Valeurs mobilières de placement		-
Disponibilités	867	1.703
Instruments de trésorerie	1.088	359
Total	1.955	2.062

E – 10 - Ventilation des échéances des emprunts et dettes financières

	Au 31/01/2017			Au 31/07/2016		
	Moins 1 an	Plus 1 an	Total	Moins 1 an	Plus 1 an	Total
Emprunts contractés	177	400	577	165	564	729
Intérêts courus sur emprunts	-	-	-			
Emprunts crédits baux immobiliers	123	802	925	121	864	985
Emprunts locations financières						
Emprunts locations véhicules	375	490	865	415	340	755
Soldes créditeurs de banques	5.653	-	5.653	4.329		4.329
Avances/cessions de créances	1.956	-	1.956	2.602		2.602
Intérêts courus sur soldes banques	15	-	15	12		12
Autres dettes financières	8	-	8	138		138
Instruments de couverture						
Total emprunts et dettes financières	8.307	1.692	9.999	7.782	1.768	9.550

Les soldes créditeurs des banques se répartissent notamment entre :

- Les découverts autorisés d'un maximum total de 7,2 millions € auprès de sept établissements bancaires, utilisé à hauteur de 5,6 Millions €,
- La mobilisation autorisée de créances auprès de BPI pour un montant maximum de 4,9 millions € et utilisée à hauteur de 1 956 K€ au 31 janvier 2017.

Les emprunts sont à taux fixe.

E – 11 - Variations des provisions

Nature	Au 31/07/2016	Augmentat°	Diminut°	Au 31/01/2017
Provisions sur stocks	863	8	8	863
Provisions sur clients	361	55	6	410
Provisions pour risques et charges	93	28	5	116

Les provisions pour risques et charges portent essentiellement sur des litiges salariaux.

E – 12 – Indemnités de fin de carrière

Régimes à prestations définies, Indemnités de fin de carrière :

	31/01/2017	31/07/2016
Valeur actualisée de l'obligation (fin de période)	787	786
Juste valeur des actifs (fin de période)	-240	-236
Engagements nets des régimes à prestations définies	547	550

Engagements nets des régimes à prestations définies au 31/07/2016	550	540
Coût des services	79	41
Prestations versées durant la période		
Ecart actuariels (comptabilisés en OCI)	-78	-28
Variation de la valeur de l'actif	-4	-3
Coût de gestion des actifs	-	
Engagements nets des régimes à prestations définies au 31/01/2017	547	550

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.

Le montant de l'obligation nette au 31/01/2017 est présenté au bilan en passifs non courants.

E – 13 – Fournisseurs et autres passifs courants

	31/01/2017	31/07/2016
Fournisseurs et rattachés	9.684	12.362
Autres passifs courants		
Dettes fiscales et sociales	2.676	2.919
Créditeurs divers	199	97
Produits constatés d'avance	25	83
Total	2.900	3.099

Les dettes fournisseurs se répartissent ainsi par échéance :

	31/01/2017	31/07/2016
Dettes non échues	1.345	746
Echues < 30 jours	1.586	2.190
Echues >31 < 60 jours	2.925	2.707
Echues >61 < 90 jours	1.274	3.369
Echues > 91 jours	2.554	3.350
Total	9.684	12.362

E – 14 - Détail des produits des activités ordinaires

	31/01/2017	31/01/2016
Ventes de marchandises	33.966	33.338
Prestations	2.425	2.382
Total	36.391	35.720

E – 15 - Détail des autres produits

	31/01/2017	31/01/2016
Autres produits financiers	0	3
Autres produits	384	349
Reprise de provisions	19	41
Total	403	393

E – 16 – Achats consommés

	31/01/2017	31/01/2016
Achats de la période	24.258	23.417
Variation de stocks	-2.599	-875
Achats consommés	21.659	22.542

E – 17 - Détail des autres charges

	31/01/2017	31/01/2016
Autres achats et services extérieurs	6.864	5.639
Impôts et taxes	527	527
Autres charges	91	153
Total	7.482	6.319

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

Les autres achats et charges externes se décomposent ainsi au :

	31.01.2017	31.01.2016
Sous-traitance et personnel extérieur	485	191
Fournitures et consommations	350	286
Locations immobilières et frais de stockage	742	598
Locations matériels et diverses	413	421
Entretien maintenance	261	280
Transports sur achats et ventes	2.643	2.154
Frais de déplacements et missions	331	403
Assurances	189	170
Honoraires et commissions	734	453
Autres charges diverses	716	683
Total des autres achats et charges externes	6.864	5.639

E – 18 - Détail coût de l'endettement financier net

	31/01/2017	31/01/2016
Intérêts sur crédit-bail immobilier	23	26
Intérêts sur locations financements	-	-
Intérêts sur locations financements véhicules	21	10
Intérêts des emprunts et autres charges financières	96	85
Produits financiers	-171	-16
Total	-31	105

E – 19 - Impôts

Décomposition de la charge totale d'impôt (exigible/différé)

	31/01/2017	31/01/2016
Charge d'impôt exigible	212	-40
Charge d'impôt différé	94	142
Charge totale d'impôt	306	102

Situation des impôts différés:

	31/01/2017	31/07/2016
Impôts différés actifs	108	132
Impôts différés passifs	2.363	2.290

Reconstitution de la charge d'impôt :

Résultat avant impôt	1.136
Résultat hors impôts	-21
Autres retraitements fiscaux définitifs	-109
Résultat des sociétés mises en équivalence	-80
Résultat avant impôt (avant MEE)	926
Taux d'IS théorique	33,33%
IS théorique	308
Contribution complémentaire	0
IS sur retraitements fiscaux définitifs	
Crédits et réductions d'impôts	2
IS comptabilisé	306

F - Autres informations

F – 1 – Dividendes

L'Assemblée générale d'EUROMEDIS GROUPE du 26 janvier 2017 a voté la distribution de 269 K€.

F – 2 – Instruments de couverture

Le Groupe réalise l'essentiel de ses achats de marchandises en Asie et supporte donc un risque de change lié à l'évolution du cours des devises, essentiellement le dollar américain. 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 est couvert en partie selon ses besoins en devises qui s'élèvent en moyenne à 2 millions de dollars par mois.

Les achats en devise (dollar) du groupe sont couverts par le biais de deux mécanismes :

- Achats à terme de dollar : les positions ouvertes au 31 janvier 2017 s'élèvent à 20,5 M USD (19,8 M USD au 31/01/2016) et les échéances s'étalent de février 2017 à janvier 2018,
- Put sur USD (Tarn accumulateur).

La réévaluation au MTM (Mark to Market) des positions de couverture au 31 janvier 2017 s'élève à 867 K€ et conduit à évaluer un écart positif de juste valeur de 563 K€, imputé en autres éléments du résultat global, car les positions de couverture prises par EURMOEDIS GROUPE ne sont pas des positions spéculatives mais visent à couvrir efficacement une partie des achats en dollar.

La réévaluation des puts sur USD conduit à constater un écart positif de 166 K€ entre leur réévaluation au 31 janvier 2017 (221 K€) et celle au 31 juillet 2016 (55 K€). Cet écart est constaté en produit de l'exercice.

F – 3 – Identification des actifs et des passifs par classe

31/01/2017		Ventilation par catégorie d'instruments						Juste valeur			
En millier d'euros	Valeur nette comptable	Actifs évalués à la juste valeur (option)	Instruments dérivés à la juste valeur par le résultat	Comptabilité de couverture	Actifs disponibles à la ventes	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Cours cotés	Modèle interne avec des paramètres observables	Modèle interne avec des paramètres non observables	Juste valeur de la classe
Titres de participation Autres immobilisations financières long terme	405				405				405		405
Actifs financiers non courants	405	0	0	0	405	0	0	0	405	0	405
Créances clients	15.049					15.049			15.049		15.049
Autres débiteurs	2.237					2.237			2.237		2.237
Trésorerie et équivalent de trésorerie	867					867		867			867
Instruments de couverture	1.088			1.088				1.088			1.088
Actifs financiers courants	19.241	0	0	1.088	0	18.153	0	1.955	17.286	0	19.241
ACTIFS	19.646	0	0	1.088	405	18.153	0	1.955	17.691	0	19.646
Passifs financiers à long terme	1.692						1.692		1.692		1.692
Passifs financiers à court terme	8.307						8.307				8.307
<i>Dont emprunts à court terme</i>	684						684		684		684
<i>Dont concours bancairs courants</i>	7.623						7.623	7.623			7.623
Fournisseurs	9.684						9.684		9.684		9.684
Autres créiteurs	2.900						2.900		2.900		2.900
<i>Dont autres passifs financiers courants</i>	2.900						2.900		2.900		2.900
<i>Dont instruments dérivés passifs</i>											0
Passifs financiers courants	20.891	0	0	0	0	0	20.891	7.623	13.268	0	20.891
PASSIFS	22.583	0	0	0	0	0	22.583	7.623	14.960	0	22.583

31/01/2016		Ventilation par catégorie d'instruments						Juste valeur			
En millier d'euros	Valeur nette comptable	Actifs évalués à la juste valeur (option)	Instruments dérivés à la juste valeur par le résultat	Comptabilité de couverture	Actifs disponibles à la ventes	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Cours cotés	Modèle interne avec des paramètres observables	Modèle interne avec des paramètres non observables	Juste valeur de la classe
Titres de participation											
Autres immobilisations financières long terme	358				358				358		358
Actifs financiers non courants	358	0	0	0	358	0	0	0	358	0	358
Créances clients	15.512					15.512			15.512		15.512
Autres débiteurs	3.552					3.552			3.552		3.552
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.561					2.561		2.561			2.561
Instruments de couverture	776			776				776			776
Actifs financiers courants	22.401	0	0	776	0	21.625	0	3.337	19.064	0	22.401
ACTIFS	22.759	0	0	776	358	21.625	0	3.337	19.422	0	22.759
Passifs financiers à long terme	2.029						2.029		2.029		2.029
Passifs financiers à court terme	7.824						7.824				7.824
<i>Dont emprunts à court terme</i>	1.206						1.206		1.206		1.206
<i>Dont concours bancairs courants</i>	6.618						6.618	6.618			6.618
Fournisseurs	11.370						11.370		11.370		11.370
Autres créditeurs	2.865						2.865		2.865		2.865
<i>Dont autres passifs financiers courants</i>	2.865						2.865		2.865		2.865
<i>Dont instruments dérivés passifs</i>											0
Passifs financiers courants	22.059	0	0	0	0	0	22.059	6.618	15.441	0	22.059
PASSIFS	24.088	0	0	0	0	0	24.088	6.618	17.470	0	24.088

F – 4 – Informations sur les parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent les opérations commerciales ou financières réalisées entre la société mère, ses filiales et ses dirigeants, et principalement les opérations suivantes :

- Achats et ventes de marchandises,
- Locations immobilières,
- Avances de trésorerie et comptes-courants.

Toutes les conventions ci-dessous sont conclues à des conditions normales de marché.



EUROMEDIS GROUPE

ZA LA TUILERIE - 60290 NEUILLY-SOUS-CLERMONT - TEL. : 03 44 73 83 60 - FAX : 03 44 73 57 32 - E-MAIL : euromedis@euromedis.fr

Monsieur Olivier DESBORDES
DFM Expertise & Conseil
50 rue Castagnary
75015 Paris

Monsieur Arnaud BIRLOUEZ
Fiduciaire Métropole Audit
26, boulevard du Général De Gaulle
59 100 ROUBAIX

Neuilly-sous-Clermont, le 28 avril 2017

EUROMEDIS GROUPE – Clôture semestrielle 31 janvier 2017

Messieurs les Commissaires aux comptes,

Cette lettre vous est adressée en application de vos normes et pratiques professionnelles, dans le cadre de vos contrôles relatifs à l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés du Groupe EUROMEDIS afférent à la période du 1 août 2016 au 31 janvier 2017 (ci-après les « Etats financiers ») établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire (ci-après le « Référentiel »). Ces états financiers font apparaître à cette date des capitaux propres – part du groupe de 30.039 milliers d'euros y compris un bénéfice (part du groupe) de 821 milliers d'euros.

En tant que responsable de l'établissement des Etats Financiers, de la conception et de la mise en œuvre des systèmes comptables et de contrôle interne, destinés à prévenir et détecter les erreurs et les fraudes, nous vous confirmons ci-après, en toute bonne foi et au mieux de notre connaissance, les informations et affirmations qui vous ont été fournies dans le cadre de votre mission :

1. Les Etats Financiers ont été établis de manière régulière et sincère, pour donner une image fidèle de la situation financière et du résultat du Groupe EUROMEDIS, conformément au Référentiel et décrit dans les notes aux Etats Financiers. Ces notes précisent les principes et méthodes comptables mis en œuvre pour la préparation des Etats Financiers. Nous n'avons pas connaissance d'exception à l'application du Référentiel à des transactions auxquelles le Référentiel trouverait à s'appliquer.
2. Nous avons conçu et mis en œuvre des contrôles destinés à prévenir et à détecter les erreurs et fraudes.

BANQUE SCALBERT DUPONT - BNP - N° SIRET 407 535 517 000 20 - CODE APE 741J
S.A. AU CAPITAL DE 4 064 454 € - RCS BEAUVAIS 407 535 517



3. Nous avons pris connaissance de l'état, joint en annexe, des anomalies relevées lors de l'examen limité et non corrigées. Nous considérons que ces anomalies, seules ou cumulées, ne sont pas significatives au regard des états financiers pris dans leur ensemble.
4. Nous n'avons pas connaissance de faiblesses significatives du contrôle interne ou de déficiences majeures.
5. À ce jour, nous n'avons connaissance d'aucun événement, autre que ceux déjà pris en compte, qui serait survenu depuis la date de clôture du semestre et qui nécessiterait un traitement comptable ou une mention dans les notes aux Etats financiers et/ou dans le rapport semestriel d'activité.
6. Nous avons mis à votre disposition :
 - tous les livres comptables, les états annexes et documents financiers afférents à la comptabilité,
 - tous les contrats ayant ou pouvant avoir une incidence significative sur les Etats Financiers,
 - tous les procès-verbaux des assemblées générales et des réunions des organes sociaux tenues au cours du semestre et jusqu'à la date de cette lettre.
7. Nous vous avons communiqué les rapports, avis ou positions que nous avons reçus et émanant d'organismes de contrôle ou de tutelle dont le contenu pourrait avoir une incidence significative sur la présentation et les méthodes d'évaluation des Etats Financiers.
8. Nous avons fait part de nos décisions de gestion et de nos jugements susceptibles d'avoir une incidence significative dans l'établissement des Etats Financiers. Les principales hypothèses retenues reflètent les intentions de la direction et la capacité, à ce jour, de mener à bien les actions envisagées.
9. Nous vous avons fourni toutes les informations supplémentaires que vous nous avez demandées et laissé libre accès aux personnes au sein de l'entité que vous avez souhaité rencontrer pour les besoins de l'examen limité.
10. La valeur des stocks présentant une rotation faible a été appréciée au regard des perspectives de vente et de l'obsolescence des produits. Les provisions constatées reflètent l'estimation du risque de pertes de valeur en fonction des actions commerciales que le Groupe s'est engagé à mener. Une dépréciation complémentaire pourra être constatée lors de l'arrêté des prochains comptes en fonction du résultat des mesures menées.
11. Les litiges prud'homaux ont été appréhendés avec précisions et les provisions constatées dans les comptes sont d'un niveau couvrant le risque estimé à la date de clôture.
12. Nous vous avons fait part de notre appréciation sur le risque que des Etats Financiers

puissent comporter des anomalies significatives résultant de fraudes. Nous n'avons pas connaissance de :

- a. de fraudes suspectées ou avérées, impliquant la direction, des employés ayant un rôle clé dans le dispositif de contrôle interne, ou d'autres personnes dès lors que la fraude est susceptible d'entraîner des anomalies significatives dans les Etats Financiers ;
 - b. d'allégations de fraude susceptibles d'avoir un impact sur les Etats Financiers, provenant d'employés, d'anciens employés, des analystes, des régulateurs ou d'autres personnes.
13. Nous avons appliqué, au mieux de notre connaissance, les textes légaux et réglementaires. Des procédures ont été conçues et mises en œuvre dans l'entité, visant à garantir le respect de ces textes légaux et réglementaires. Nous n'avons pas connaissance de cas de non-respect susceptible de conduire à des anomalies significatives dans les Etats Financiers.
14. Toutes les opérations du semestre et toutes les conséquences financières de tout accord/contrat ont été comptabilisées ou décrites en notes dans les Etats Financiers
15. Les principales hypothèses retenues pour l'établissement des estimations comptables, y compris les évaluations en juste valeur, nous paraissent raisonnables et reflètent nos intentions ainsi que la capacité du groupe, à ce jour, à mener à bien les actions envisagées.
16. Les principales hypothèses retenues pour l'établissement des estimations comptables reflètent nos intentions et la capacité du groupe, à ce jour, à mener les actions envisagées. Les principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses-clés retenues pour l'établissement des principales estimations comptables et la sensibilité des Etats Financiers à la variation des hypothèses-clés ont fait l'objet d'une information appropriée dans les notes aux Etats Financiers.
17. Le groupe s'est acquitté en tous points de ses obligations contractuelles, y compris les clauses de type "covenant" ou "trigger event" susceptibles, en cas de non-respect, d'affecter les Etats Financiers de façon significative (bilan ou engagements) à l'exception de ceux décrits dans les Etats Financiers.
18. Le groupe est effectivement propriétaire ou bénéficiaire par le biais de contrats, notamment de location-financement, de tous les actifs qui figurent au bilan. Tous les actifs, et en particulier tous les comptes de caisses et banques, sont inclus dans les Etats Financiers. Les hypothèques, nantissements, gages ou toute autre sûreté sur des actifs du groupe sont explicitement indiqués dans les Etats Financiers.
19. Tous les amortissements et dépréciations d'actifs nécessaires ont été pratiqués. En particulier :

Les durées d'utilité des immobilisations corporelles retenues ont été revues. En ce qui

concerne les goodwill, ils ont notamment été affectés aux unités génératrices de trésorerie (ou aux groupes d'unités génératrices de trésorerie) au niveau le plus fin auquel ces goodwill sont suivis pour les besoins de la gestion du groupe ; la valeur comptable et la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie ont été déterminées de façon cohérente et, lorsque la détermination de leur valeur recouvrable a fait intervenir des prévisions de flux de trésorerie, ces dernières ont été établies sous notre responsabilité pour refléter la meilleure estimation de nos réalisations attendues de façon cohérente avec les budgets et plans.

20. Les actifs d'impôt différé comptabilisés reflètent notre meilleure estimation du calendrier de reversement des différences temporelles taxables et de réalisation de bénéfices imposables futurs dans les juridictions fiscales concernées. Ces prévisions de bénéfices imposables futurs sont cohérentes avec les hypothèses d'activité et de rentabilité utilisées dans les budgets et plans et avec les autres données prévisionnelles utilisées pour valoriser d'autres postes du bilan.
21. Tous les passifs et passifs éventuels dont nous avons connaissance sont inclus dans les Etats Financiers. Nous avons soigneusement examiné, en liaison le cas échéant avec nos avocats, les divers éléments de nos engagements, les passifs éventuels relatifs notamment aux aspects environnementaux et sociaux, les procès en cours, les déclarations fiscales non prescrites ainsi que toute poursuite judiciaire ou affaire contentieuse. Nous considérons que les provisions et indications complémentaires figurant à ce titre dans nos Etats Financiers reflètent la situation future estimée la plus probable en cohérence avec les décisions prises ou les actions envisagées.
22. Nous vous avons transmis toutes les informations en notre possession qui justifient le classement des avantages postérieurs à l'emploi dans la catégorie des régimes à cotisations définies ou des régimes à prestations définies.
23. Les hypothèses actuarielles utilisées pour évaluer la valeur actuelle de l'obligation et le coût des services rendus au cours de l'exercice au titre de des prestations définies reflètent notre meilleure estimation des variables qui détermineront le coût final des avantages évalués ; elles sont cohérentes entre elles. Le taux d'actualisation a été déterminé par rapport au taux de marché attendu à la date de clôture et en considérant le calendrier estimé des versements des prestations.
24. Nous confirmons que nous avons revu tous les actifs et passifs financiers au 31 janvier 2014. Nous les avons correctement identifiés, classés, comptabilisés et évalués selon les dispositions du Référentiel. Les montants communiqués dans les notes aux Etats Financiers représentent notre meilleure estimation de la juste valeur des actifs et passifs.
25. Selon les prescriptions du Référentiel, en l'absence d'une norme ou interprétation du Référentiel applicable à une transaction, un autre événement ou condition, nous avons fait usage de notre jugement pour développer et appliquer une méthode comptable appropriée, qui fait l'objet d'une description circonstanciée dans la note aux Etats Financiers décrivant les méthodes comptables.

26. Nous n'avons ni projet, ni intention de restructuration, de réorganisation ou de cession, autres que ceux qui sont déjà pris en compte dans les Etats Financiers, de nature à affecter sensiblement la valeur comptable, le classement des actifs et passifs et la présentation du compte de résultat ou nécessitant une information dans les notes aux Etats Financiers.
27. L'information que nous vous avons fournie sur l'identification des parties liées est exhaustive et l'information donnée dans les notes aux Etats Financiers est pertinente.

Nous vous prions de croire, Messieurs les Commissaires aux Comptes, en l'expression de nos salutations distinguées.

Danielle Roturier
Président



**A – ETAT DES ANOMALIES RELEVÉES ET NON CORRIGÉES AYANT UN IMPACT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE
CLOS LE 31 JANVIER 2017**

NEANT

**B – LISTE DES AUTRES ANOMALIES RELEVÉES ET NON CORRIGÉES PORTANT SUR LA PRÉSENTATION DES COMPTES
SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSES OU EN ANNEXE**

NEANT

Fiduciaire Métropole Audit
Commissaire aux comptes
26, Boulevard du Général De
Gaulle
59 100 ROUBAIX

DFM Expertise et Conseil
Commissaire aux comptes
50 rue Castagnary
75015 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
AU 31 JANVIER 2017**

**EUROMEDIS GROUPE S.A.
ZA de la Tuilerie
12 rue Pierre Bray
60290 NEUILLY SOUS CLERMONT**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 JANVIER 2017**

Période du 1er août 2016 au 31 JANVIER 2017

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 condensés de la société EUROMEDIS GROUPE, relatifs à la période du 1er août 2016 au 31 JANVIER 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 / Conclusion sur les comptes

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

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

2 / Vérification spécifique

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

Paris et Roubaix, le 28 avril 2017

Les Commissaires aux Comptes

Fiduciaire Métropole Audit

DFM Expertise et Conseil



Amaury BIRLOUEZ



Olivier DESBORDES