

**LVL MEDICAL GROUPE**

Société anonyme au capital de 4 525 812,55 €

44 quai Charles de Gaulle 69006 Lyon

352 497 465 00067 RCS LYON

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 31 MARS 2009**

## Sommaire

<b>I.</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2008/2009</b>	<b>3</b>
<b>I.1</b>	<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>3</b>
<b>I.2</b>	<b>Résultat opérationnel courant avant stock options</b>	<b>3</b>
1.	France	4
2.	Allemagne	5
<b>I.3</b>	<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6</b>
<b>I.4</b>	<b>Résultat avant impôts</b>	<b>6</b>
<b>I.5</b>	<b>Résultat net</b>	<b>6</b>
<b>I.6</b>	<b>Flux de trésorerie et structure financière</b>	<b>7</b>
1.	Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	7
2.	Flux de trésorerie liés aux investissements	7
3.	Flux de trésorerie liés au financement	7
<b>II.</b>	<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES</b>	<b>8</b>
<b>II.1</b>	<b>Bilan consolidé</b>	<b>8</b>
<b>II.2</b>	<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>10</b>
<b>II.3</b>	<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>11</b>
<b>II.4</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés</b>	<b>12</b>
<b>II.5</b>	<b>Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés</b>	<b>13</b>
1.	Faits marquants du semestre	13
2.	Principes de consolidation et méthodes d'évaluation	14
3.	Périmètre de consolidation	17
4.	Information pro-forma	18
5.	Information sectorielle	19
6.	Charges de personnel	19
7.	Dotation nettes aux amortissements et aux provisions	20
8.	Autres produits et charges d'exploitation	20
9.	Paiements en actions	20
10.	Résultat sur cession de participation consolidées	22
11.	Autres produits et charges opérationnels non courants	23
12.	Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers	23
13.	Impôt sur le résultat	23
14.	Résultat par action	24
15.	Actifs non courants	25
16.	Impôts différés actifs et passifs	28
17.	Autres actifs long terme	28
18.	Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	28
19.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	29
20.	Capital, réserves et actions propres	29
21.	Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels	30
22.	Engagements envers le personnel	31
23.	Autres passifs non courants	31
24.	Endettement financier net	32
25.	Fournisseurs et autres créditeurs courants	34
26.	Autres passifs courants	34
27.	Instruments financiers	35
28.	Effectifs	36
29.	Engagements hors bilan	36
30.	Informations sur les parties liées	37
31.	Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés	38
32.	Evénements postérieurs à la clôture	38
33.	Risques	38
34.	Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe	40
<b>III.</b>	<b>DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>41</b>
<b>IV.</b>	<b>ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>42</b>

## I. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2008/2009

### I.1 Chiffre d'Affaires

Au cours du premier semestre 2008/2009, le Groupe LVL MEDICAL enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 64.908 k€ contre 55.317 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, soit une croissance de 17,3%. Hors effet des acquisitions allemandes et de la cession de l'activité MAD de l'agence de St Etienne en France, la croissance du Groupe ressortirait à 10,4%.

Répartition du chiffre d'affaires activité par prestation :

<i>en k€</i>	31/03/2009	31/03/2008	Variation
Assistance respiratoire	27 095	25 382	6,7%
Perfusion, Nutrition, Insulinothérapie	14 879	12 470	19,3%
Maintien A Domicile	385	677	-43,1%
Assistance médicale à domicile	42 359	38 529	9,9%
Soins infirmiers à domicile	22 550	16 788	34,3%
<b>Total Groupe</b>	<b>64 908</b>	<b>55 317</b>	<b>17,3%</b>

L'assistance respiratoire représente sur le semestre 64% du chiffre d'affaires France, contre 65,9% sur le premier semestre de l'exercice 2008.

La part des activités de soins infirmiers à domicile en Allemagne s'élève désormais à 34,7% du chiffre d'affaires consolidé, contre 30,3% sur le premier semestre de l'exercice 2008

La croissance de 34,3% des activités allemandes par rapport au premier semestre 2008 s'explique notamment par l'acquisition en octobre 2008 de la société Lynn's Best et celle de Heilomed en janvier 2009. Si l'on retire l'impact de ces acquisitions, le chiffre d'affaires des soins infirmiers ressort à 18.354 k€, soit une croissance endogène de 9,3%. Ce ralentissement de la croissance endogène (par rapport à un taux de croissance endogène de 20,5% en 2008) est directement lié à la difficulté de recrutement d'infirmières qualifiées en Allemagne.

### I.2 Résultat opérationnel courant avant stock options

Le résultat opérationnel courant avant stock options consolidé ressort à 8.044 k€ sur le premier semestre de l'exercice, soit 12,4% du chiffre d'affaires, contre 4.407 k€ et 8% sur la même période de l'exercice précédent, et 12,2% au 30/09/2008.

Voici le détail par pays :

	Détail par Secteur			
	France		Allemagne	
	k€	% CA	k€	% CA
Chiffre d'affaires	42 358		22 550	
Autres produits de l'activité	68		340	
Achats consommés	-10 164	-24,0%	2	0,0%
Charges externes	-6 404	-15,1%	-3 252	-14,4%
Charges de personnel	-13 316	-31,4%	-17 325	-76,8%
Impôts et taxes	-1 921	-4,5%		
<b>Ebitda</b>	<b>10 622</b>	<b>25,1%</b>	<b>2 314</b>	<b>10,3%</b>
Dotations nettes aux amortissements	-4 733	-11,2%	-133	-0,6%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	86	0,2%	-34	-0,2%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	33	0,1%		
Autres produits et charges d'exploitation	-7	0,0%	-105	-0,5%
<b>Résultat opérationnel courant avt stock options</b>	<b>6 002</b>	<b>14,2%</b>	<b>2 042</b>	<b>9,1%</b>

## 1. France

En France, la marge opérationnelle exprimée en % du chiffre d'affaires augmente de 6,6 points par rapport au premier semestre 2008, et de 0,8 points par rapport au 30/09/2008.

	2009.03		2008.03			2008.09		
	k€	% CA	k€	% CA	Var°% CA	k€	% CA	Var°% CA
Chiffre d'affaires	42 358		38 528			80 035		
Autres produits de l'activité	68	0,2%	45	0,1%	0,0%	153	0,2%	0,0%
Achats consommés	-10 164	-24,0%	-9 653	-25,1%	1,1%	-19 158	-23,9%	-0,1%
Charges externes	-6 404	-15,1%	-6 665	-17,3%	2,2%	-12 512	-15,6%	0,5%
Charges de personnel	-13 316	-31,4%	-13 001	-33,7%	2,3%	-25 957	-32,4%	1,0%
Impôts et taxes	-1 921	-4,5%	-1 622	-4,2%	-0,3%	-2 636	-3,3%	-1,2%
<b>Ebitda</b>	<b>10 622</b>	<b>25,1%</b>	<b>7 633</b>	<b>19,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>19 924</b>	<b>24,9%</b>	<b>0,2%</b>
Dotations nettes aux amortissements	-4 733	-11,2%	-4 363	-11,3%	0,2%	-8 717	-10,9%	-0,3%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	86	0,2%	-62	-0,2%	0,4%	-215	-0,3%	0,5%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	33	0,1%	-222	-0,6%	0,7%	-242	-0,3%	0,4%
Autres produits et charges d'exploitation	-7	0,0%	-76	-0,2%	0,2%	-88	-0,1%	0,1%
<b>Résultat opérationnel courant avt SO</b>	<b>6 002</b>	<b>14,2%</b>	<b>2 911</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>10 662</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,8%</b>

Cette amélioration des performances s'explique par les éléments suivants :

- Disparition de l'impact des **éléments non récurrents**, qui avaient impacté de respectivement -1,6 et -0,8 points de CA la performance aux 31/03 et 30/09/ 2008

- Honoraires de commissariat aux comptes (changement du mode de rattachement à l'exercice)
- Dotations nettes aux provisions
- Autres produits et charges d'exploitation
- Droits d'enregistrement liés aux cessions internes de fonds de commerce encourus lors de la création de la zone Sud Ouest
- Amélioration sur les éléments liés à l'activité
  - Les efforts réalisés sur la maîtrise des consommables, qui ont déjà porté des fruits sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2008, sont pérennisés ; les taux de consommation s'améliorent de 0,5 points de CA par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, et s'inscrivent en légère diminution par rapport au 30/09/2008 sous l'effet de l'accroissement de la part des activités PNI dans notre mix activités, qui a un effet intrinsèque défavorable sur les consommables.
  - Amélioration du coût du parc véhicules (+0,6 points de rentabilité vs 31/03 et 30/09/2008), provenant notamment de la baisse des prix des carburants et des efforts de rationalisation de tournées
  - La participation des salariés aux résultats baisse de respectivement 0,3 et 0,9 points de CA vs 31/03 et 30/09/2008 : elle intégrait en 2008 l'effet des cessions internes de fonds de commerce. Cet effet non récurrent a disparu
  - Les effectifs et les salaires ont augmenté moins rapidement que le chiffre d'affaires :
    - Le rythme de professionnalisation des équipes techniques sur les activités perfusion / nutrition / insulinothérapie a été remis en ligne avec la progression du CA sur ces activités ;
    - La croissance des équipes commerciales est également en ligne avec la croissance de l'activité ;
    - La société a réalisé des gains de productivité sur ses équipes techniques et logistiques
  - Les comptes du premier semestre 2009 enregistrent des reprises nettes aux dépréciations des créances clients de 0,2 % CA, soit une amélioration de respectivement 0,4% et 0,5% du CA par rapport aux 31/03 et 30/09/2008

## 2. Allemagne

	2009.03		2008.03			2008.09		
	k€	% CA	k€	% CA	Var°% CA	k€	% CA	Var°% CA
Chiffre d'affaires	22 550		16 788			34 493		
Autres produits de l'activité	340	1,5%	272	1,6%	-0,1%	581	1,7%	-0,2%
Achats consommés	2	0,0%	-16	-0,1%	0,1%	-3	0,0%	0,0%
Charges externes	-3 252	-14,4%	-2 505	-14,9%	0,5%	-5 124	-14,9%	0,4%
Charges de personnel	-17 325	-76,8%	-12 843	-76,5%	-0,3%	-26 252	-76,1%	-0,7%
Impôts et taxes	0	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Ebitda</b>	<b>2 314</b>	<b>10,3%</b>	<b>1 696</b>	<b>10,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>3 695</b>	<b>10,7%</b>	<b>-0,4%</b>
Dotations nettes aux amortissements	-133	-0,6%	-107	-0,6%	0,1%	-217	-0,6%	0,0%
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	-34	-0,2%	-19	-0,1%	0,0%	-41	-0,1%	0,0%
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	0	0,0%	5	0,0%	0,0%	5	0,0%	0,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-105	-0,5%	-80	-0,5%	0,0%	-172	-0,5%	0,0%
<b>Résultat opérationnel courant avt SO</b>	<b>2 042</b>	<b>9,1%</b>	<b>1 496</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3 270</b>	<b>9,5%</b>	<b>-0,4%</b>

Nota : Sur le premier semestre 2008, les autres produits de l'activité étaient regroupés avec les charges de personnel. Pour plus de clarté, les chiffres au 31/03/2008 ont donc fait l'objet d'une homogénéisation de présentation par rapport à ceux de 2009.

Les charges de personnel ont donc augmenté de 0,3 points de CA par rapport au 31/03/2008 et de 0,7 points de CA par rapport au 30/09/2008.

Les agences ouvertes l'an dernier en soins intensifs en Bavière ne sont pas encore optimisées : les acquisitions menées depuis le début de l'exercice vont permettre de mettre en œuvre des synergies et d'améliorer la rentabilité de nos opérations en soins intensifs en Bavière.

Des efforts d'optimisation sont réalisés sur nos opérations de soins intensifs de Bielefeld et Cologne afin d'améliorer ce ratio de charges de personnel / CA.

Enfin, sur l'ensemble de nos structures, des efforts de renégociation à la hausse de nos tarifs de prise en charge sont réalisés, qui devraient porter leurs fruits sur le second semestre.

Les charges externes ont diminué de respectivement 0,5 et 0,4 points de CA par rapport aux 31/03 et 30/09/2008 (effet croissance).

### **I.3 Résultat opérationnel**

Le résultat opérationnel courant consolidé s'établit à 7.326 k€ ; les charges nettes sur stock-options ont légèrement diminué par rapport au premier semestre 2008.

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent sur le premier semestre de l'exercice 2008/2009 à -68 k€ contre -320 k€ sur le premier semestre de l'exercice précédent, et incluent notamment un complément de provision pour dépréciation des matériels médicaux de 111 k€ (en plus des 207 k€ provisionnés au 30/09/2008) destiné à couvrir les pertes issues du processus d'inventaire physique des matériels médicaux

Le résultat opérationnel ressort donc à 7.258 k€ contre 3.403 k€ sur la même période de l'exercice 2008.

### **I.4 Résultat avant impôts**

Le coût de l'endettement financier net s'établit à -792 k€, contre -495 k€ au premier semestre de l'exercice 2008 :

- La charge d'intérêts s'élève sur le semestre à -1.593 k€, dont -1.506 k€ liés aux OBSAAR, incluant -463 k€ d'intérêts calculés en application des normes IAS/IFRS ;
- Les produits financiers, issus principalement du remplacement de la part non utilisée des OBSAAR (env. 35 M€ en moyenne sur le semestre) se sont élevés à 800 k€

Les autres produits et charges financiers ressortent à -335 k€.

Le résultat avant impôts s'élève donc à 6.131 k€, contre 2.875 k€ au 31/03/2008.

### **I.5 Résultat net**

L'impôt ressort à -2.122 k€ sur le semestre, contre -113 k€ sur la même période de l'exercice précédent.

Ce montant inclut, sur l'exercice 2009, une charge d'impôt exigible de -1.926 k€ et une charge d'impôt différé de -196 k€.

En 2008, la charge d'impôt exigible de -1.116 k€ était compensée par un produit d'impôt différé de 1.003 k€, qui incluait notamment, à hauteur de 951 k€, l'effet de l'activation de déficits fiscaux reportables en Allemagne.

Le résultat net total s'établit en conséquence à 4.009 k€, contre 2.762 k€ au premier semestre de l'exercice précédent.

## 1.6 Flux de trésorerie et structure financière

### 1. Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt ressort à 12.712 k€.

Compte tenu d'une variation de -815 k€ du BFR (principalement liée au remboursement anticipé de dettes sur rachat d'actions) et d'impôts payés de -949 k€, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ressortent à 10.948 k€.

### 2. Flux de trésorerie liés aux investissements

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à -15.202 k€, dont :

- -8.531 k€ lié aux variations de périmètre (acquisitions de Lynn's Best et Heilomed : cf. note 1.1) ;
- -6.988 k€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles ;
- 354 k€ de cessions d'actifs, dont 200 k€ liés à la cession de l'activité MAD de l'agence de St Etienne (cf. note 1.4).

Voici le détail des investissements en immobilisations incorporelles et corporelles:

en k€	Groupe 31/03/09	France 31/03/09	Allemagne 31/03/09
Logiciels	542	542	0
Autres actifs incorporels	30	0	30
Matériel médical	5 709	5 683	25
Matériel informatique et bureau	154	154	0
Agcts, aménagts, divers	552	437	115
<b>Total</b>	<b>6 987</b>	<b>6 817</b>	<b>171</b>

Les 542 k€ de décaissements sur investissements en logiciels incluent 431 k€ d'investissements lié à la mise en œuvre d'un nouveau progiciel de gestion intégré.

### 3. Flux de trésorerie liés au financement

Les flux de trésorerie liés au financement de -6.870 k€ incluent notamment :

- -6.284 k€ d'acquisition d'actions propres,
- -59 k€ de remboursement de locations financières (il ne reste plus que des lignes de location financière portant sur du matériel informatique et bureautique),
- -382 k€ d'intérêts financiers nets,

La trésorerie diminue donc de -11.124 k€ sur le semestre.

Sur le semestre, l'endettement financier net est passé de 6.246 k€ à 17.721 k€.

Hors décaissements non récurrents (incidence des variations de périmètre et rachat d'actions propres), l'endettement financier net aurait diminué de 3.340 k€.

## II. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

### II.1 Bilan consolidé

(En milliers d'euros)

<b>Actif</b>	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2009	Clôture au 30/09/2008	Clôture au 31/03/2008
Immobilisations incorporelles	15.1	1 001	557	1 967
Ecarts d'acquisition	15.2	37 481	26 119	26 119
Immobilisations corporelles	15.3	28 145	26 777	25 435
Autres actifs financiers	15.4	761	724	712
Impôts différés	16	1 722	2 093	1 091
Autres actifs long terme	17	1 138	1 407	1 341
<b>Total Actifs non-courants</b>		<b>70 247</b>	<b>57 677</b>	<b>56 664</b>
Stocks et en-cours	18.1	3 025	3 109	3 008
Clients et autres débiteurs	18.2	19 165	18 585	18 571
Créances d'impôt		33	791	929
Autres actifs courants	18.3	861	482	433
VMP et autres placements		15 016	25 074	0
Disponibilités	19	24 519	26 546	7 892
<b>Total Actifs courants</b>		<b>62 618</b>	<b>74 588</b>	<b>30 833</b>
<b>Total Actif</b>		<b>132 866</b>	<b>132 265</b>	<b>87 498</b>

(En milliers d'euros)

<b>Passif</b>	Notes de l'annexe	Clôture au 31/03/2009	Clôture au 30/09/2008	Clôture au 31/03/2008
Capital	20.1	4 526	4 526	4 526
Primes liées au capital		70 933	70 933	70 933
Actions propres	20.3	-8 030	-1 732	-1 748
Autres réserves	20.4	5 236	4 519	1 754
Résultats accumulés		-23 747	-27 544	-31 459
Capitaux propres, part du Groupe		48 919	50 701	44 006
Intérêts minoritaires		403	367	109
Total des Capitaux propres		49 321	51 068	44 116
Emprunts et dettes financières	24	57 011	56 607	13 209
Engagements envers le personnel	22	401	381	342
Autres provisions	21.1	571	565	672
Impôts différés	16	1 452	1 622	286
Autres passifs long terme	23	2 710	2 086	2 200
Total Passifs non-courants		62 145	61 260	16 709
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	24	244	1 260	6 285
Fournisseurs et autres créditeurs	25	20 062	17 753	19 794
Dettes d'impôt		426	206	211
Autres passifs courants	26	668	718	384
Total Passifs courants		21 399	19 937	26 673
Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		0	0	0
Total des Passifs		83 544	81 198	43 382
Total Passif		132 866	132 265	87 498

## II.2 Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)

	Notes de l'annexe	Clôture 31/03/2009 (6 mois)	Clôture 31/03/2008 (6 mois)	Clôture 30/09/2008 (12 mois)
Chiffre d'affaires	5	64 908	55 317	114 528
Autres produits de l'activité		408	45	734
Achats consommés		-10 162	-9 668	-19 161
Charges externes (1)		-9 656	-9 170	-17 636
Charges de personnel (1)	6	-30 641	-25 572	-52 209
Impôts et taxes		-1 921	-1 622	-2 636
Dotations nettes aux amortissements	7	-4 865	-4 470	-8 934
Dotations nettes aux dépréciations sur créances clients	7	52	-80	-256
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	7	33	-217	-237
Autres produits et charges d'exploitation	8	-112	-155	-260
Résultat opérationnel courant avt stock options		8 044	4 407	13 932
Charges nettes / stock options	9.3	-718	-861	-1 637
Résultat opérationnel courant		7 326	3 546	12 296
Résultat sur cession de participations consolidées	10		177	177
Autres produits et charges opérationnels non courants	11	-68	-320	-2 415
Résultat opérationnel		7 258	3 403	10 057
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	12	800	76	818
Coût de l'endettement financier brut	12	-1 593	-571	-2 105
Coût de l'endettement financiers net		-792	-495	-1 288
Autres produits et charges financiers	12	-335	-32	-106
Résultat avant impôt		6 131	2 875	8 663
Impôts sur les bénéfices	13.2	-2 122	-113	-1 577
Résultat après impôt		4 009	2 762	7 087
Q-P de résultat des mises en équivalence			-	-
Résultat net Total		4 009	2 762	7 087
Part du groupe		3 843	2 640	6 812
Part des minoritaires		166	122	275
Résultat par action (en euros)	14	0,306	0,205	0,530
Résultat dilué par action (en euros)	14	0,306	0,199	0,517

### II.3 Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros)

	Capital	Primes liées au capital	Autocontrôle	Composante CP emprunts Oblig.	Autres réserves	Résultats accumulés	Total Capitaux Propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Situation nette ouverture 01/10/2007	4 526	70 933	-47		893	-34 103	42 203	49	42 252
Incidence des changements de méthode comptable									
Situation Nette à l'ouverture	4 526	70 933	-47		893	-34 103	42 203	49	42 252
Dividendes versés								-89	-89
Résultat de la période						2 640	2 640	122	2 762
Mouvements / actions propres			-1 701				-1 701		-1 701
Paiement en actions					861		861		861
Autres variations						-8	-8	-6	-13
Sortie de périmètre						11	11	33	44
Situation nette clôture 31/03/2008	4 526	70 933	-1 748		1 754	-31 459	44 006	109	44 116
Situation nette ouverture 01/10/2007	4 526	70 933	-47		893	-34 103	42 203	49	42 252
Dividendes versés						-59	-59	-85	-144
Résultat de la période						6 812	6 812	275	7 087
Mouvements / actions propres			-1 686				-1 686		-1 686
Composante fonds propres des émissions obligataires				1 989			1 989		1 989
Paiement en actions					1 637		1 637		1 637
Autres variations						-206	-206	96	-110
Sortie de périmètre						12	12	32	44
Situation nette clôture 30/09/2008	4 526	70 933	-1 732	1 989	2 530	-27 544	50 701	367	51 068
Situation nette ouverture 01/10/2008	4 526	70 933	-1 732	1 989	2 530	-27 544	50 701	367	51 068
Dividendes versés						-54	-54	-130	-185
Résultat de la période						3 843	3 843	166	4 009
Mouvements / actions propres			-6 297				-6 297		-6 297
Composante fonds propres des émissions obligataires									
Paiement en actions					718		718		718
Autres variations						9	9	0	9
Sortie de périmètre									
Situation nette clôture 31/03/2009	4 526	70 933	-8 030	1 989	3 247	-23 747	48 919	403	49 321

## II.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Notes	31/03/2009 (6 mois)	31/03/2008 (6 mois)	30/09/2008 (12 mois)
Résultat net total consolidé		4 009	2 762	7 087
Elim. des amortissements et provisions		5 011	5 127	9 483
Pertes sur utilisation d'actions propres		0	0	0
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		60	-357	1 704
Elim. des produits de dividendes		0	0	0
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		718	861	1 637
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		9 798	8 393	19 911
Elim. de la charge (produit) d'impôt		2 122	113	1 577
Elim. du coût de l'endettement financier net		792	495	1 288
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		12 712	9 002	22 775
Incidence de la variation du BFR		-815	180	-1 853
Impôts payés		-949	-4 206	-6 240
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		10 948	4 976	14 682
Incidence des variations de périmètre		-8 531	115	115
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-6 988	-8 618	-15 101
Acquisition d'actifs financiers		-10	0	0
Variation des prêts et avances consentis		-27	-122	-127
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		354	368	431
Dividendes reçus		0	0	0
Flux de trésorerie liés aux investissements	31.1	-15 202	-8 258	-14 682
Augmentation de capital		0	0	0
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-6 284	-1 701	-1 787
Emission d'emprunts		0	9 600	65 181
Remboursement d'emprunts		-59	-1 570	-17 129
Intérêts financiers nets versés		-382	-434	-809
Distribution de dividendes		-145	-62	-144
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	31.2	-6 870	5 833	45 313
Variation de la trésorerie		-11 124	2 551	45 313
Trésorerie d'ouverture		50 628	5 315	5 315
Trésorerie de clôture		39 504	7 866	50 628
Variation de la trésorerie		-11 124	2 551	45 313

## II.5 Notes sur les comptes consolidés semestriels résumés

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros (k€), sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2009. Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28/05/2009.

LVL Médical Groupe est une société anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Lyon, cotée sur le marché Euronext Paris depuis 1996. Le groupe exerce deux activités distinctes (cf. note 2.7 des comptes consolidés annuels clos le 30/09/2008) :

- L'assistance médicale à domicile en France ;
- Les soins infirmiers à domicile en Allemagne.

### 1. Faits marquants du semestre

#### 1.1 Variations de périmètre.

Sur le premier semestre, le groupe LVL Médical a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas :

- 100% de la société Lynn's Best au 1<sup>er</sup> octobre 2008 (dont un montant principal payé au 01/10/2008 et le solde payable en 5 annuités). Cette société située en Bavière représente un chiffre d'affaires actuel de 7,6 M€ en année pleine avec une rentabilité de près de 15%.
- 100% de la société HeiLoMed au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Cette société située en Bavière représente un chiffre d'affaires actuel de 1,6M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle supérieure à celle des activités allemande du groupe LVL Médical.

Ces acquisitions ont été financées par les fonds issus de l'émission d'OBSAAR. Veuillez vous référer à la note 3.1 pour plus de détail.

#### 1.2 Stock-options.

Le 30 mars 2009, le conseil d'administration de la société LVL Médical Groupe a annulé et remplacé le plan de stock-options du 4 octobre 2007 par un nouveau plan ayant les mêmes attributaires et les mêmes caractéristiques, sauf le prix d'exercice qui est recalé en fonction du cours de bourse actuel. Une information détaillée sur ce nouveau plan de stock options est donnée en notes 2.6 et 9.1.

#### 1.3 Fin de l'inventaire des immobilisations corporelles.

Le processus d'inventaire physique des matériels médicaux démarré sur l'exercice 2008 a été finalisé au cours du semestre.

Par rapport à la provision pour dépréciation de 207 k€ constatée au 30/09/2008, une charge complémentaire de 111 k€ a été prise en compte sur le semestre. Cette charge figure en autres produits et charges opérationnels.

#### 1.4 Désengagement dans le Maintien à Domicile

LVL Médical a cédé le 1<sup>er</sup> janvier 2009 l'activité Maintien à Domicile de son agence de Saint-Etienne, qui représentait un chiffre d'affaires de 1,1 M€. Cette cession finalise le désengagement du groupe LVL Médical des activités de Maintien à Domicile, dont le taux de marge opérationnelle était inférieur à celui des autres activités françaises.

Cette cession a pris la forme d'une cession de branche d'activité, puisque les activités d'assistance respiratoire, de perfusion, de nutrition et d'insulinothérapie de l'agence de St Etienne sont restées dans le groupe. Le coût des actifs cédés inclut à hauteur de 50 k€ une part de l'écart d'acquisition affecté à l'UGT LVL Médical Centre Est.

Cette cession génère globalement une plus-value de 32 k€ dans les comptes consolidés.

### 1.5 Autres faits marquants du semestre clos le 31 mars 2009.

Le groupe a signé en décembre 2008 un contrat de mise en œuvre d'une nouvelle solution de gestion intégrée de ses activités.

Le projet de mise en œuvre, qui a démarré sur le semestre, devrait être finalisé au cours de l'exercice 2011.

Le bilan consolidé au 31 mars inclut 431 k€ d'immobilisations incorporelles comptabilisées au titre de ce projet (cf. note 15.1).

## **2. Principes de consolidation et méthodes d'évaluation**

### 2.1 Référentiel comptable

Les comptes semestriels ont été établis sur la base des règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2009. Ces principes sont identiques à ceux appliqués pour les comptes consolidés annuels clos le 30 septembre 2008. Les nouvelles interprétations entrées en vigueur en 2008 et 2009 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes de LVL Médical.

LVL Médical a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui rentreront en vigueur après le 31 mars 2009.

LVL Médical a retenu les règles de présentation et d'établissement de l'annexe telles que définies par la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », en retenant une forme résumée : les principes comptables détaillés ont été présentés dans l'annexe aux comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2008 intégrés dans le document de référence n° D.09-0041. Les comptes consolidés résumés et les notes annexes au 31 mars 2009 doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice clos le 30 septembre 2008. L'annexe ci-après comprend une sélection de notes explicatives permettant de comprendre l'évolution de la situation financière et des performances du groupe sur le 1<sup>er</sup> semestre, ainsi que les règles spécifiques d'établissement des comptes semestriels.

La mise en œuvre d'IFRS 7 et de l'amendement à IAS 1 n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers. Les règles spécifiques liées à l'établissement des comptes semestriels sont présentées ci-après.

### 2.2 Estimation :

L'établissement des comptes consolidés implique que la direction procède à un certain nombre d'estimations, dans le cas d'une évaluation d'un élément en l'absence de moyen de mesure précis, et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur la valeur comptable de certains actifs, passifs, produits, charges, ainsi que sur les informations données en annexe.

Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul de la valorisation des écarts d'acquisition, des dépréciations d'actifs et des provisions (dépréciation des créances douteuses, provisions pour risques, etc.), des durées d'amortissement du matériel médical, des impôts différés, de la composante capitaux propres des Océane et des OBSAAR, et des engagements de retraite et assimilés.

Si elle n'a que très peu d'impact sur l'évolution des activités du Groupe, la crise économique et financière accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elles disposaient à la date de clôture, après prise en compte le cas échéant des événements postérieurs à la clôture, conformément à la norme IAS 10.

### 2.3 Saisonnalité :

L'activité du groupe ne connaît pas d'effet de saisonnalité structurelle sur le 1<sup>er</sup> semestre.

### 2.4 Tests de dépréciation :

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 2.14 de l'annexe aux comptes annuels consolidés clos le 30 septembre 2008, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur ou lorsqu'il existait un indice de perte de valeur à la clôture annuelle précédente.

Il n'existe aucun indice de perte de valeur au 31 mars 2009, pas plus qu'au 30 septembre 2008. En conséquence, aucun test de dépréciation n'a été réalisé.

### 2.5 Calcul de l'impôt :

Le taux retenu pour le calcul de l'impôt est de 34,43% en France et de 15,83% en Allemagne.

L'impôt est déterminé par extrapolation d'un calcul annuel.

### 2.6 Paiements en actions

Conformément à la norme IFRS 2, la juste valeur des services rendus est évaluée indirectement par l'évaluation de la juste valeur des instruments de capitaux propres attribués. Le coût des services rendus est comptabilisé linéairement dans le compte de résultat sur la durée de la période d'acquisition des droits (entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits, en contrepartie des capitaux propres (cf. note 9).

Le 30 mars 2009, le conseil d'administration de LVL Médical Groupe a opéré une modification du plan de stock-options mis en œuvre en octobre 2007 afin de tenir compte de la baisse significative du cours de bourse du titre LVL médical sur les 9 derniers mois. Les bénéficiaires ont renoncé aux options émises à leur profit en octobre 2007, sous réserve de l'émission à leur profit du même nombre d'options. En conséquence, le conseil a acté la caducité du plan d'octobre 2007, et décidé l'attribution de nouvelles options au profit de ces dirigeants et salariés. Les modalités de ces nouvelles options sont largement identiques aux options initiales, la principale modification étant la baisse du prix d'exercice (9,59 € pour les nouvelles options contre 18,64 € pour les anciennes).

Cette opération étant réalisée au cours de la période d'acquisition des droits, elle a été traitée comme une modification du plan de stock-options d'octobre 2007 :

- La juste valeur des options d'origine continuera d'être ramenée en charges sur la période d'acquisition des droits d'origine
- L'écart entre la juste valeur des options d'origine, évaluée à la date de modification, et la juste valeur des options de remplacement, sera elle ramenée en charges sur la période d'acquisition des droits des options de remplacement.

Cf. note 9 pour plus d'information sur les impacts.

### 2.7 Autres principes spécifiques :

Les produits et charges survenant de façon cyclique, occasionnelle ou irrégulière pendant l'exercice sont constatés au 31 mars, lorsque les règles de reconnaissance des revenus et des passifs sont respectés à cette date (ex : produits de cession d'actifs, provisions,...).

### 2.8 Engagement de rachat de parts détenues par des actionnaires minoritaires

Dans le cadre de l'acquisition de la société Lynn's Best (cf. note 1.1), le Groupe a souscrit un engagement de rachat des 4% d'intérêts minoritaires sur les 5 prochaines années.

Cet engagement d'achat ferme d'intérêts minoritaires est enregistré en dettes, pour un montant égal au prix de rachat des intérêts minoritaires net de l'effet d'actualisation .  
Le Groupe a opté pour la comptabilisation en écart d'acquisition du différentiel entre le prix de rachat estimé des intérêts minoritaires et la quote-part de la situation nette acquise.  
Lors du dénouement de cet engagement, l'écart d'acquisition est impacté le cas échéant de toutes modifications dans le versement du prix.

### 3. Périmètre de consolidation

Nom de la société	UGT	RCS	Siège social	% contrôle		% intérêts	
				31/03/09	30/09/08	31/03/09	30/09/08
Secteur d'activité & géographique							
France							
LVL Médical Groupe		352497465	Lyon (69)	100	100	100	100
LVL Home service		438850158	Lyon (69)	95	95	95	95
LVL Maintenance et logistique		421422981	Lyon (69)	99,76	99,76	99,76	99,76
LVL Médical Sud	UGT 1	411229172	Marseille (13)	99,7	99,7	99,7	99,7
LVL Médical Corse	UGT 1	422185850	Ajaccio (20)	97,4	97,4	97,4	97,4
LVL Médical Ouest	UGT 2	401917570	Nantes (44)	99,96	99,96	99,96	99,96
LVL Médical Paris Nord	UGT 3	414481010	Gennevilliers (92)	99,88	99,88	99,88	99,88
LVL Médical Est	UGT 4	381863091	Niederhausbergen (67)	99,67	99,67	99,67	99,67
LVL Médical Centre Est	UGT 5	410388235	Bron (69)	98,01	98,01	98,01	98,01
LVL Médical Sud Ouest	UGT 7	437742471	Saint Jean (31)	100	99,76	100	99,46
Allemagne							
LVL Beteiligungsgesellschaft	UGT 6		Herford	100	100	100	100
LVL Medical Deutschland	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Pflegedienste Verwaltungs GmbH	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Holding GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	95,01	95,01	95,01	95,01
Bonitas GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Herford GmbH&Co.KG Zweigniederlassung Recke	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Bonitas Ravensberg GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Vita Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Bad Iburg	100	100	100	100
Vios Kranken und Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Vios Kranken und Intensivpflege im Norden GmbH&Co.KG	UGT 6		Hamburg	100	100	100	100
Mobile Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Bergisches Land GmbH&Co.KG	UGT6		Essen	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Bielefeld GmbH&Co.KG	UGT6		Bielefeld	100	100	100	100
Die Mobile Intensivpflege Köln GmbH&Co.KG	UGT6		Köln	100	100	100	100
Anita Kerner Kranken und Altenpflege GmbH&Co.KG	UGT6		Herford	100	100	100	100
Anita Kerner Intensivpflege GmbH&Co.KG	UGT6		Herford	100	100	100	100
Heinemann Krankenpflege GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Odemvitae GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	100	100	100	100
Ihre Assistenz im Norden GmbH&Co.KG	UGT 6		Herford	80	80	80	80
Lynn's Best ambulanter Kinderintensiv-Pflegedienst GmbH	UGT 6		Untersteinach	96		96	
HeiLoMed GmbH	UGT 6		Memmingen	100		100	

Les sociétés du périmètre sont toutes intégrées globalement.

### 3.1 Acquisitions réalisées sur le semestre

Sur le semestre, deux filiales, correspondant aux acquisitions réalisées (cf. note 1.1), ont été intégrées dans le périmètre de consolidation.

- Lynn's Best

Cette société bavaroise est spécialisée dans la prise en charge d'enfants en soin intensifs à domicile.

L'acquisition a eu lieu au 01/10/2008, et porte sur 100% des titres. Au 01/10/2008, 96% des titres ont été acquis, et le Groupe s'est engagé à racheter les 4% restants sur 5 ans.

- HeiLoMed

Cette société bavaroise a pour activité les soins infirmiers à domicile et les soins intensifs à domicile.

L'acquisition a eu lieu au 01/01/2009, et porte sur 100% des parts.

Pour ces deux acquisitions :

Prix d'achat :	11.385 k€
<i>(y.c. engagement de rachat de 4% sur 5 ans, cf. note 2.8)</i>	
<u>Frais d'acquisition :</u>	<u>67 k€</u>
Coût du regroupement	11.452 k€
Actifs et passifs acquis :	
Actifs non courants	172 k€
Actifs courants	1.050 k€
Trésorerie	768 k€
Passifs courants	1.950 k€
Ecart d'acquisition	11.412 k€
<i>(écart d'acquisition provisoire car en cours d'affectation)</i>	

Le chiffre d'affaires et le résultat (part du groupe) réalisée par les sociétés acquises depuis la date d'acquisition s'élèvent respectivement à 4.207 k€ et 593 k€.

Concernant Lynn's Best, la date d'acquisition est la date d'ouverture de l'exercice. Concernant HeiLoMed, compte tenu de l'absence de situation intermédiaire réalisée au 30/09/2008, il est impossible de déterminer le CA et le résultat qu'aurait réalisé l'entité si l'acquisition avait eu lieu au 01/10/2008.

### 3.2 Acquisition réalisée post-clôture

Le Groupe a acquis au 1<sup>er</sup> avril 2009 une branche d'activité située en Bavière et spécialisée dans la prise en charge de patients en soins intensifs à domicile. Cette branche d'activité représente un chiffre d'affaires de l'ordre de 4,8 M€ en année pleine.

A la date d'arrêté des comptes, le montant définitif de la transaction, ainsi que la valeur des actifs acquis ne sont pas déterminables, faute de connaître avec précision le nombre de contrats de prise en charge transférés au Groupe.

## 4. Information pro-forma

Les opérations de regroupement d'entreprise effectuées sur le semestre n'ont pas un impact de plus de 25% sur les principaux agrégats du groupe. En conséquence, le Groupe ne publie pas d'information pro forma au sens de l'art. 222-2 du RG AMF.

## 5. Information sectorielle

Comme indiqué en note 2.7 de l'annexe des comptes consolidés au 30 septembre 2008, le groupe a identifié 2 secteurs qui correspondent à la fois aux secteurs d'activité et aux secteurs géographiques :

(en milliers d'euros)	Assistance médicale à domicile		Soins infirmiers à domicile		Eliminations et divers		Consolidé	
	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08	31/03/09	31/03/08
Revenus	42 358	38 528	22 550	16 788		-	64 908	55 317
dont revenus externes	42 358	38 528	22 550	16 788			64 908	55 317
dont revenus internes (entre secteurs)	-		-				-	
Résultat sectoriel	6 002	2 911	2 042	1 496			8 044	4 407
Résultat opérationnel courant avant stock-options		-		-			8 044	4 407
Charges nettes / stock-options					-718	-861	-718	-861
Résultat sur cession de participations consolidées					-	177	-	177
Autres produits et charges opérationnels					-68	-320	-68	-320
Coût de l'endettement financier net					-792	-495	-792	-495
Autres produits et charges financiers					-335	-32	-335	-32
Impôt					-2 122	-113	-2 122	-113
Résultat après impôt							4 009	2 762
Actifs sectoriels	59 906	58 897	31 671	18 689	-	-	91 577	77 586
Actifs non affectés					41 289	9 912	41 289	9 912
Total actif							132 866	87 498
Passifs sectoriels	16 282	18 086	5 420	3 106	-	-	21 701	21 192
Passifs non affectés					111 165	66 306	111 165	66 306
Total passif							132 866	87 498
Investissements	6 817	8 453	171	165				
Dotations aux amortissements	-4 733	-4 363	-133	-107				
Autres produits et charges calculés	120	-283	-34	-14				

## 6. Charges de personnel

(en milliers d'euros)	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Salaires	-25 908	-21 241	-42 546
Participation des salariés	-716	-781	-2 039
Charges sociales	-3 997	-3 544	-7 579
Charges nettes liées aux engagements de retraite	-20	-6	-45
Total frais de personnel	-30 641	-25 572	-52 209
Charges nettes / stock options (1)	-718	-861	-1 637
Charges liées aux personnels	-31 358	-26 434	-53 846

(1) les charges nettes sur stock-options sont détaillées dans les notes 2.6 et 9.4.

## 7. Dotation nettes aux amortissements et aux provisions

(En milliers d'euros)	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Dotations nettes aux amortissements	-4 865	-4 470	-8 934
Dotations nettes aux dépréciations des créances clients	52	-80	-256
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	33	-217	-237
Total dotations nettes aux dépréciations, amortissements et provisions	-4 780	-4 767	-9 427

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

## 8. Autres produits et charges d'exploitation

Au 31 mars 2009 les autres produits et charges d'exploitation sont de - 112 k€ à comparer au - 155 k€ au 31 mars 2008 (- 260K€ au 30/09/2008).

## 9. Paiements en actions

### 9.1 Modification du plan de stock options du 04/10/2007

Dans le cadre de l'opération de modification du plan de stock-options émis en octobre 2007 décidée par le Conseil d'Administration le 30 mars 2009 (cf. note 2.6), 478 000 nouvelles stock-options ont été attribuées aux bénéficiaires initiaux : dirigeants (270 000) et salariés (208 000).

Ces options, qui donnent chacune droit à une action LVL Médical, ont un prix d'exercice de 9,59 €. Elles peuvent être exercées au plus tôt au 30 mars 2011, et au plus tard le 30 mars 2014.

Les options non encore exercées deviennent caduques en cas de départ de l'entreprise du bénéficiaire, sauf en cas d'invalidité ou de départ à la retraite.

L'exercice des options accordées aux salariés est conditionné à l'atteinte d'objectifs opérationnels liés à leur fonction dans l'entreprise.

Les actions émises en contrepartie de la levée des options devront impérativement être inscrites en nominatif, et sont incessibles avant le 30 mars 2013.

### 9.2 Evaluation de l'impact de la modification du plan de stock-option du 4/10/2007 :

Le groupe LVL Médical a évalué indirectement l'augmentation de la valeur des services reçus en déterminant l'écart entre :

- la juste valeur des nouvelles stock-options attribuées, à la date du 30 mars 2009
- et la juste valeur des options d'origine (octobre 2007) évaluées au 30 mars 2009

Pour les nouvelles options, cette juste valeur a été déterminée en utilisant un modèle Black Scholes Merton et en prenant en compte les paramètres suivants :

- Les options ont été valorisées en prenant l'hypothèse qu'elles seraient exercées au plus tôt par les bénéficiaires, soit le 30 mars 2011 ;
- Cours du titre au 27/03/2009 de 10,10 € ;

- Prix d'exercice des options de 9,59 € ;
- Temps restant à maturité et taux d'intérêts sans risque liés à la durée restant à courir ;
- Rendement attendu de 1,25%
- Volatilité annualisée de 38%. Ce taux de volatilité reflète la volatilité récente sur le titre, et sa relative illiquidité justifie de conserver ce taux.

La juste valeur des options d'origine a également été évaluée au 30 mars 2009 avec un modèle Black Scholes Merton, en prenant en compte les paramètres suivants :

- Exercice des options au plus tôt, soit 1/3 au 05/10/2009, 1/3 au 05/10/2010 et 1/3 au 05/10/2011
- cours du titre au 27/03/2009 de 10,10 €
- prix d'exercice des options de 18,64 €
- Temps restant à maturité et taux d'intérêts sans risque liés à la durée restant à courir pour chaque lot
- Rendement attendu de 1,25%
- Volatilité annualisée de 38%

Il est à noter qu'en ce qui concerne les options attribuées à des salariés, il a été considéré que les objectifs opérationnels auxquels l'exercice des options est conditionné seraient atteints à 100%, et aucune décote n'a été prise en compte à ce titre.

La juste valeur des nouvelles options émises ressort, compte tenu de ces paramètres, à 887 k€. La juste valeur des options d'origine, évaluée à la date de modification, ressort quant à elle à 120 k€.

Au total, la juste valeur marginale provenant de la modification du plan de stock-options ressort donc à 767 k€ (887 k€ - 120 k€).

Cette juste valeur marginale provenant de la modification sera ramenée en charges sur la période d'acquisition des droits des nouvelles options, soit du 30/03/2009 au 30/03/2011.

La juste valeur des options d'origine (émises en octobre 2007) continuera à être ramenée en charges sur la période d'acquisition des droits d'origine, se terminant en octobre 2011.

### 9.3 Synthèse des plans de stock-options en cours

	Plan du 10/11/2006	Plan du 4/10/2007	Plan du 30/03/2009
Nombre	815 000	478 000	478 000
Prix d'exercice moyen pondéré (€)	9,681	18,640	9,590
Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	1,61		2,00
Date du Conseil d'administration	10/11/2006	04/10/2007	30/03/2009
Date de l'Assemblée Générale	20/09/2004	20/09/2004	20/03/2008
En circulation au début de la période	775 000	478 000	-
Attribuées au cours de la période	-	-	478 000
Auxquelles il est renoncé pendant la période		- 478 000	-
Exercées pendant la période	-	-	-
Prix moyen pondéré des options exercées (€)	-	-	-
Expirées pendant la période	-	-	-
En circulation à la fin de la période	775 000	-	478 000

### 9.4 Impact sur les comptes du semestre

La comptabilisation en résultat de la valeur des services reçus est étalée sur les périodes d'acquisition des droits, en fonction dates d'exercice possibles.

Vous trouverez ci-dessous le détail de l'étalement sur les périodes d'acquisition des droits des charges sur stock options pour les plans en cours :

en k€	Plan du 10/11/2006	Plan du 04/10/2007	Plan du 30/03/2009	Total
30/09/2007	893			<b>893</b>
30/09/2008	908	729		<b>1 637</b>
30/09/2009	666	365	562	<b>1 593</b>
30/09/2010	412		821	<b>1 233</b>
30/09/2011	202		392	<b>594</b>
30/09/2012	20		3	<b>23</b>
<b>Total</b>	<b>3 100</b>	<b>1 094</b>	<b>1 778</b>	<b>5 972</b>

Les charges nettes sur stock options pour le premier semestre 2009 s'élèvent à 718 k€.

## 10. Résultat sur cession de participation consolidées

Il n'y a pas eu de cession de titres de participation au cours du semestre 2008/2009.

## 11. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à -68 K€ au 31/03/2009 et - 320 K€ au 31/03/2008. Sur 2009, ils incluent notamment une perte sur inventaire des matériels médicaux de 111 k€.

## 12. Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Intérêts sur emprunts obligataires / OCEANE	-8	-8	-16
Intérêts sur emprunts obligataires / OBSAAR	-1 506		-1 031
Intérêts sur autres emprunts		-460	-810
Intérêts sur autres dettes	-73	-88	-201
Intérêts sur contrats de location-financement	-11	-15	-28
Autres intérêts financiers	5		-19
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	800	76	818
Coût de l'endettement financier net	-792	-496	-1 288
Frais bancaires	-136	-67	-151
Produits et charges financiers divers	-199	36	45
Provisions financières nettes		-1	-1
Autres produits et charges financiers	-335	-32	-106

La charge d'intérêts sur OBSAAR de -1.506 k€ intègre -463 k€ d'intérêts financiers calculés liés au retraitement des frais d'émission et de la composante capitaux propres de l'OBSAAR (méthode du coût amorti).

Cette charge est compensée par les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie de 800 k€, qui proviennent essentiellement du remplacement de la part non utilisée des fonds issus de l'OBSAAR.

## 13. Impôt sur le résultat

### 13.1 Taux d'impôt :

Le taux d'impôt différé retenu par les sociétés françaises qui représentent la part la plus significative de la charge d'impôt exigible et différée, s'élève à 34,43% au 31/03/09 et au 31/03/2008.

### 13.2 Détail de l'impôt comptabilisé :

(En milliers d'euros)	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Impôts différés	-196	1 003	1 708
Impôt exigible	-144	-44	-99
Produit ou ch. d'impôt lié à l'intégration fiscale	-1 782	-1 072	-3 186
Carry-back	0	0	0
Total Impôts sur les bénéfices	-2 122	-113	-1 577

Rapprochement impôt théorique / impôt réel :

(En milliers d'euros)	France	Allemagne	31/03/2009	%
Résultat avant impôt	4 688	1 444	6 131	
Impôt théorique calculé selon le taux normal applicable en France	-1 614	-497	-2 111	34,43%
Incidences des produits taxés à taux réduit et des taux d'impôts étrangers	13	269	281	-4,59%
Impôts de distribution et IFA	-	-	-	
Différences permanentes	-331	60	-271	4,42%
Actifs d'impôts différés non constatés sur déficits fiscaux reportables et autres différences temporaires	-	-	-	
Utilisations d'actifs d'impôts différés antérieurement non constatés	-	-	-	0,00%
Activation des déficits fiscaux antérieurement non constatés	-	-	-	0,00%
Impact du report variable	-	-	-	
Autres différences	-0	-21	-21	0,34%
Impôt constaté	-1 933	-189	-2 122	34,61%

Les -331 k€ d'impact des différences permanentes en France sont principalement liées aux charges sur stock-options.

#### 14. Résultat par action

Résultat de base par action :

	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	3 842 780	2 640 322	6 811 825
Actions ordinaires	12 930 893	12 930 893	12 930 893
Titres en auto-contrôle	-365 400	-49 759	-76 209
Nombre moyen d'actions non dilué	12 565 493	12 881 134	12 854 684
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,306	0,205	0,530

Résultat dilué par action :

	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Résultat net consolidé part du Groupe (en euros)	3 842 780	2 640 322	6 811 825
Charges financières sur Océane (en euros)	8 139	8 110	16 219
Impôt sur correction du résultat (en euros)	-2 802	-2 711	-5 585
Résultat retraité (en euros)	3 848 116	2 645 720	6 822 459
Actions ordinaires	12 930 893	12 930 893	12 930 893
Titres en auto-contrôle	-365 400	-49 759	-76 209
Conversion Océane 2010	12 898	12 898	12 898
Conversion Océane 2009			
Stock options dilutives Plan N°1		408 872	324 057
Stock options dilutives Plan N°2		19 374	
Bons de souscriptions d'actions			
Nombre moyen d'actions dilué	12 578 391	13 322 277	13 191 639
Résultat net par action dilué (en euros)	0,306	0,199	0,517

Les stocks options et les bons de souscriptions d'actions n'ont pas d'effet dilutif au 31 mars 2009.

## 15. Actifs non courants

### 15.1 Actifs incorporels

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Acquisitions	Cessions	Dotations/Reprises	Variation de périmètre	Reclassement	Clôture 31/03/2009
Concessions, brevets & droits similaires	2 526	110	-1	-	-	-	2 635
Autres immobilisations incorporelles	184	462	-46	-	67	-	666
Valeur brute	2 709	572	-47	-	67	-	3 301
Concessions, brevets & droits similaires	-2 111	-	1	-113	-	-	-2 223
Autres immobilisations incorporelles	-41	-	-	-16	-21	-	-77
Amortissements	-2 152	-	1	-129	-21	-	-2 301
Immobilisations incorporelles nettes	557	572	-46	-129	46	-	1 001

Les 572 k€ d'acquisitions sont en large partie liés à la mise en place d'un nouveau progiciel de gestion intégré pour les activités françaises du groupe. Au total, au 31 mars 2009, 431 k€ ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles au titre de ce projet.

La colonne variation de périmètre correspond à l'acquisition des sous filiales allemande (cf. note 1.1)

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

## 15.2 Écarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés

Valeur brute des écarts d'acquisition et fonds de commerce non affectés, dont goodwill lié aux engagements de rachat des minoritaires, ventilé par UGT :

(En k€)	Ouverture 30/09/2008	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres mouvements	Clôture 31/03/2009
LVL Médical Paris et Nord	5 952	-	-	-	-	5 952
LVL Médical Est	0	-	-	-	-	0
LVL Médical Sud	2 542	-	-	-	-	2 542
LVL Médical Sud ouest	1 169	-	-	-	-	1 169
LVL Médical Ouest	3 113	-	-	-	-	3 113
LVL Médical Centre Est	1 778	-	-	-50	-	1 728
Allemagne	11 565	11 412	-	-	-	22 978
<b>Total écarts d'acquisition</b>	<b>26 119</b>	<b>11 412</b>	<b>-</b>	<b>-50</b>	<b>-</b>	<b>37 481</b>

Les 11 412 k€ de variation de périmètre sur le premier semestre 2009 sont liés à l'acquisition des deux sociétés allemandes et les 50 k€ de diminution de goodwill, à une cession de la branche d'activité MAD. (cf. notes 1.1, 3.1 et 1.4).

L'écart d'acquisition de 11.412 k€ lié aux acquisitions de Lynn's Best et HeiLoMed sur le semestre est provisoire, car en cours d'affectation.

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

### 15.3 Actifs corporels

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Variations de périmètre	Acquisitions / Dotations	Cessions	Reclassements / Reprises et autres mouvements	Clôture 31/03/2009
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	217	-	-	-92	-	125
Aut. installations tech, matériel & outillage	83 840	141	5 854	-1 551	-	88 284
Autres immobilisations corporelles	5 773	73	562	-102	-	6 306
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Valeur brute (1)	89 831	213	6 415	-1 745	-	94 714
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	-151	-	-5	76	-	-79
Aut. installations tech, matériel & outillage	-59 630	-56	-4 543	1 262	-0	-62 968
Autres immobilisations corporelles	-3 273	-32	-299	90	-	-3 513
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-9	-	-	-9
Amortissements (2)	-63 054	-88	-4 856	1 429	-0	-66 569
Immobilisation corporelles nettes	26 777	126	1 559	-317	-0	28 145
<i>(1) dont valeur brute des contrats de location-financement</i>	35 921			-916		35 005
<i>(2) dont amortissement des contrats de location-financement</i>	-34 482		-497	790		-34 189

La colonne variation de périmètre correspond à l'acquisition des sous filiales allemande (cf. Note 1.1)

Comme indiqué en note 2.4, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été effectué sur le semestre.

Il n'existe pas de garanties données sur les actifs corporels.

### 15.4 Actifs financiers non courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Variations de périmètre	Augmentations / Dotations	Diminutions / Reprises	Autres mouvements	Clôture 31/03/2009
Titres de participation non consolidés	305	-	-	-	-	305
Prêts, cautionnements, autres créances	694	-	32	-5	0	721
Autres actifs financiers non courants	30	-	10	-	-	40
Valeur brute	1 029	-	42	-5	0	1 066
Titres de participation non consolidés	-305	-	-	-	-	-305
Amortissements et provisions	-305	-	-	-	-	-305
Autres actifs financiers	724	-	42	-5	0	761

Il n'existe pas de garanties données sur les actifs financiers non courants.

## 16. Impôts différés actifs et passifs

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Autres mouvements	Résultat	Clôture 31/03/2009
ID / différences temporaires	802	-	-409	393
ID / Retraitements fiscaux et d'harmonisation	-639	-5	219	-424
ID/ autres retraitements IFRS	-998	-	111	-887
Activation de reports déficitaires	1 404	-	-46	1 358
<b>Total Impôts différés</b>	<b>470</b>	<b>-5</b>	<b>-196</b>	<b>269</b>
Impôts différés - actif	2 093	-34	-336	1 722
Impôts différés - passif	1 622	-30	-140	1 452
<b>Total impôts différés</b>	<b>470</b>	<b>-5</b>	<b>-196</b>	<b>269</b>

## 17. Autres actifs long terme

Au 31 mars 2009, ce poste comprend majoritairement pour le sous groupe Allemand, une créance sur deux dirigeants et des actionnaires minoritaires pour un montant de 1 138 k€. Au 30 septembre 2008 ce montant était de 1 407 k€.

## 18. Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie

### 18.1 Stocks.

Le montant des stocks au 31/03/2009 est de 3 025 K€, il était de 3 109 k€ au 30/09/08.

Il n'existe pas de garanties données sur les stocks.

Il n'y a pas de dépréciation des stocks au 31 mars 2009,

### 18.2 Clients et autres débiteurs

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Mouvements de l'exercice	Reclassement & variation de périmètre	Clôture 31/03/2009
Clients et comptes rattachés	17 605	-319	1 006	18 292
Autres créances	1 907	-65	34	1 875
<b>Valeur brute</b>	<b>19 511</b>	<b>-384</b>	<b>1 040</b>	<b>20 168</b>
Prov. clients et comptes rattachés	-880	-74	-	-954
Provisions sur autres créances	-46	-3	-	-49
Dépréciations	-926	-76	-	-1 003
<b>Total clients et autres débiteurs</b>	<b>18 585</b>	<b>-460</b>	<b>1 040</b>	<b>19 165</b>

L'évolution du poste client et comptes rattachés, qui passe de 17 605 k€ au 30/09/2008 à 18 292 k€ au 31/03/2009, prend en compte pour 1 006 k€ la variation de périmètre pour le sous groupe allemand (cf. note 1.1).

Toutes les échéances clients sont inférieures à un an.

Le groupe n'a pas mis en place de contrats de cession de créances sur les exercices présentés.

Le montant des créances échues et non provisionnées est non significatif.

Les dotations nettes aux provisions pour dépréciation des créances clients majorées des pertes et profits sur créances client représentent 0,08% du CA au 31 mars 2009, contre -0,22% au 30 septembre 2008.

### 18.3 Autres actifs courants

Les autres actifs courants sont principalement composés de charges constatées d'avance pour un montant de 861k€ au 31/03/2009 à comparer au 482 k€ du 30/09/2008.

Les échéances des autres créances sont essentiellement inférieures à un an.

## 19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Entrée de périmètre	Mouvements de l'exercice	Clôture 31/03/2009
Valeur mobilière de placement	25 074	-	-10 059	15 016
Disponibilités	26 546	-10 685	8 657	24 519
Concours bancaires créditeurs	-992	-	962	-30
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50 628	-10 685	-439	39 504

Le montant de 10 685k€ dans la colonne entrée de périmètre correspond aux décaissements liés aux acquisitions du semestre, nets de la trésorerie présente dans les sociétés acquises (cf. note 1.1).

Aucune garantie n'est donnée vis-à-vis des tiers sur ces éléments.

Il n'existe pas de restrictions sur les montants inclus dans cette rubrique.

Les valeurs mobilières sont essentiellement constituées de placements de trésorerie à court terme libellés en euros, liquides et soumis à un risque négligeable de perte de valeur et de contrepartie (ex : SICAV monétaires euro, certificats de dépôt en euro). Les variations de juste valeur sont constatées en résultats.

## 20. Capital, réserves et actions propres

### 20.1 Capital social

	Total	Dont droits de vote double
Nombre d'actions au 30/09/2008	12 930 893	3 583 533
Augmentation de capital par conversion d'Océanes		
Autres mouvements		1 028
Nombre d'actions au 31/03/2009	12 930 893	3 584 561

La valeur nominale est restée inchangée sur la période à 0,35 €.

Le Groupe n'a pas de politique de gestion spécifique en matière de capital. L'arbitrage entre financement externe et augmentation de capital est réalisé au cas par cas en fonction des opérations envisagées. Les capitaux propres utilisés par le Groupe dans sa gestion interne correspondent aux capitaux propres consolidés.

## 20.2 Réserves sociales de la société LVL Médical Groupe

(En milliers d'euros)	31/03/2009	30/09/2008
Réserve légale	453	309
Réserves réglementées	0	0
Autres réserves	9 364	2 887
Report à nouveau	-	-
<b>Total des réserves sociales</b>	<b>9 816</b>	<b>3 196</b>

## 20.3 Actions propres

Les titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 1 732k€ au 30/09/2008, sont passés à 8 030 k€ au 31 mars 2009.

Au 31 mars 2009, le groupe détient 741 965 titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 8 030 k€ qui se décompose en :

- 732 470 actions acquises sur le semestre en vue de leur annulation, pour un coût moyen de 10,83 euros ;
- 9 495 actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité pour une valeur moyenne de 9,90 euros

L'ensemble de ces actions propres ont été imputées sur les capitaux propres consolidés.

## 20.4 Autre réserves

Le poste 'Autres réserves' de 5 236 k€ au 31/03/2009 s'analyse comme suit :

- 3 427 k€ de stock-options : en application de la norme IFRS 2, la juste valeur des stock-options accordées est comptabilisée dans le compte de résultat en charges linéairement, sous la rubrique « Charges nettes / stock-options », entre la date d'octroi et la date d'acquisition définitive des droits et a pour contrepartie les capitaux propres. Au 30 septembre 2008 ce montant était de 2 530k€.
- 1 989 k€ au 31/03/2009 et au 30/09/2008 correspondant à la composante capitaux propres des OBSAAR.

## 21. Provisions courantes et non courantes, actifs et passifs éventuels

### 21.1 Provisions non courantes

( En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Dotations	Reprises	Reclassement	Clôture au 31/03/2009	Reprise de provisions non utilisées
Provisions pour litiges	303	87	-47	-	343	-33
Autres provisions pour risques	33	-	-33	-	-	-
Autres provisions pour charges	228	-	-	-	228	-
<b>Total Autres provisions</b>	<b>565</b>	<b>87</b>	<b>-81</b>	<b>-</b>	<b>571</b>	<b>-33</b>

Les provisions ne sont pas actualisées compte tenu de l'impact non significatif de l'actualisation.

## 21.2 Provisions courantes

Il n'existe pas de provisions courantes au 31 mars 2009.

## 21.3 Actifs et passifs éventuels

Comme indiqué au 30 septembre 2008, suite à la résiliation du projet d'intégration du PGI intervenue sur l'exercice 2008, le groupe a assigné en justice l'intégrateur, maître d'œuvre du projet, afin d'obtenir :

- L'application d'une clause contractuelle stipulant, en cas de résiliation du contrat liée à une défaillance de l'intégrateur, le remboursement intégral des sommes facturées, soit 0,9 M€
- L'indemnisation du préjudice subi, soit 1,8 M€.

L'affaire est pendante devant le Tribunal de Commerce de Villefranche sur Saône.

Ces sommes n'ont pas été constatées dans les comptes du groupe.

Il n'existe pas d'autres actifs et passifs éventuels au 31 mars 2009.

## **22. Engagements envers le personnel**

Les engagements envers le personnel sont constitué des engagements de retraite qui ont augmenté de 20 k€ sur le semestre pour s'établir à 401 k€ au 31/03/2009.

Les principales hypothèses actuarielles retenues n'ont pas été modifiées par rapport à la situation des comptes consolidés du 30 septembre 2008.

## **23. Autres passifs non courants**

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Variation	Clôture au 31/03/2009
Dette sur rachat de titres Bonitas	2 074	-1 065	1 008
Dette sur rachat de titres Lynn's Best	-	1 691	1 691
Divers	12	-1	11
<b>Autres passifs à long terme</b>	<b>2 086</b>	<b>624</b>	<b>2 710</b>

Compte tenu de son impact significatif, la dette sur rachat de titres Lynn's Best a fait l'objet d'une actualisation.

La dette sur rachat des titres Bonitas porte intérêt à un taux de marché.

Sur les autres postes, l'incidence de l'actualisation, n'étant pas significative, n'a pas été comptabilisée.

L'échéancier des autres passifs non courants est donné dans le tableau ci-après :

(En k€)	N+2 à N+5	+ 5 ans	Total
Dette sur rachat de titres Bonitas	680	328	1 008
Dette sur rachat de titres Lynn's Best (1)	1 920		1 920
Divers	11		11
<b>Autres passifs à long terme</b>	<b>2 611</b>	<b>328</b>	<b>2 939</b>

(1) La dette sur rachat de titres Lynn's Best est présentée ici sans l'effet de l'actualisation, ce qui explique l'écart avec les 1 691 k€ du tableau précédent.

## 24. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Augmentatio n	Diminution	Autres mouvements	Clôture au 31/03/2009
Emprunts obligataires (*)	56 423	-	-	463	56 886
Emprunts bancaires (*)	4	-	-	-4	-
Locations financement (*)	298	-	-59	-	239
Cautionnements reçus	-	-	-	4	4
Intérêts courus	1 141	463	-53	-1 425	126
<b>Endettement financier brut</b>	<b>57 866</b>	<b>463</b>	<b>-113</b>	<b>-962</b>	<b>57 255</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	-51 620	-	-	12 086	-39 534
<b>Endettement financier net</b>	<b>6 246</b>	<b>463</b>	<b>-113</b>	<b>11 124</b>	<b>17 721</b>

(\*) : part courante et non courante

(1) Par rapport à la trésorerie de clôture, sur le tableau des flux de trésorerie consolidés (chapitre II.4), la différence de 30 k€ provient des intérêts courus non échus qui sont classés dans le tableau ci-dessus dans les endettements financiers brut

(\*) : Part courante et non courante

Le poste Emprunts obligataires se compose de :

- 12 898 Océanes à échéance octobre 2010 d'un nominal de 50,30 € soit un montant de 649 k€.
- 56 237 k€ correspondant à la composante dette des OBSAAR

Les 463 k€ d'augmentation des emprunts obligataires correspondent aux frais financiers complémentaires issus du retraitement des frais d'émission et de la composante capitaux propres de l'OBSAAR (méthode du coût amorti).

Echéancier :

(En millier d'euros)	N+1	N+2 à N+5	Total
Emprunts obligataires	-	60 649	60 649
Cautionnements reçus	-	4	4
Locations financement	118	121	239
Intérêts courus	126		126
<b>Endettement financier brut</b>	<b>244</b>	<b>60 773</b>	<b>61 017</b>

Cet échéancier représente les décaissements contractuels, qui n'ont fait l'objet d'aucun retraitement ni actualisation. L'OBSAAR est donc portée dans ce tableau pour 60.000 k€, ce qui explique, sur la ligne Emprunts obligataires, l'écart avec les 56.886 k€ qui ressortent dans le tableau de l'endettement financier net supra.

#### 24.1 Sensibilité à la variation des taux d'intérêts :

Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'endettement du groupe LVL Médical entre encours à taux fixe et taux variable au 31/03/2009, ainsi que l'impact qu'aurait une hausse instantanée de 1% des taux d'intérêts sur le coût de l'endettement financier net semestriel :

(En milliers d'euros)	Taux :	Encours au 31/03/2009 (1)	Encours moyen S2/2009	Impact hausse 1% taux intérêts
Océane 2010	fixe	649	649	0
OBSAAR	variable	60 000	60 000	300
Locations financières	fixe	239	209	0
Trésorerie disponible	variable	-39 504	-39 504	-198
<b>Total</b>		<b>21 383</b>	<b>21 354</b>	<b>102</b>

(1) : hors retraitement de la composante capitaux propres de l'Océane et des frais d'émission

Coût de l'endettement financier net du semestre 2008/2009	792
Impact d'une hausse de 1% des taux d'intérêts en %	12,9%

Compte tenu du niveau de l'endettement financier net actuel du groupe, la sensibilité aux variations des taux d'intérêts de l'OBSAAR est nettement compensée par la sensibilité, en sens inverse, de la rémunération de la trésorerie du groupe aux variations des taux d'intérêts.

Cependant, compte tenu du fait que l'exposition au risque de taux s'accroît au fur et à mesure que le Groupe utilise les fonds issus de l'émission d'OBSAAR, et vu le contexte de faibles taux d'intérêts, le Groupe a mis en œuvre début avril 2009 une stratégie de couverture de taux. Cette stratégie sera ajustée progressivement afin de suivre l'évolution de l'exposition au risque de taux et l'évolution des marchés.

#### 24.2 Garanties financières

Ont été donné en garantie des emprunts bancaires par la société LVL Médical Groupe les sûretés suivantes :

Nature de la dette	Montant potentiel (k€)	Encours au 31/03/09 (k€)	Nature de la sûreté consentie
OBSAAR	60 000	60 000	<b>Nantissement de titres :</b> 98,01% des actions LVL Médical Centre Est 97,40% des actions LVL Médical Corse 99,67% des actions LVL Médical Est 99,96% des actions LVL Médical Ouest 99,88% des actions LVL Médical Paris et Nord 99,70% des actions LVL Médical Sud 100,00% des actions LVL Médical Sud Ouest

### 24.3 Covenants :

Les clauses de défaut applicables aux OBSAAR sont usuelles pour ce type de contrats (non respect des covenants, procédure collective, défaut sur un autre emprunt significatif, etc.) et ne sont pas applicables à la clôture du premier semestre 2008/2009.

Le covenant lié à l'OBSAAR est testé sur la base des comptes annuels ; il ne fait pas l'objet de test sur la base des comptes semestriels.

## 25. Fournisseurs et autres créiteurs courants

(En milliers d'euros)	Ouverture 30/09/2008	Variation périmètre	Variation	Clôture au 31/03/2009
Dettes fournisseurs	7 759	2	-12	7 749
Dettes s/ acquis. d'actifs	1	-	462	463
Dettes sociales	7 739	781	-401	8 120
Dettes fiscales	1 696	48	566	2 310
Dividendes à payer	-0	-	40	40
Autres dettes	558	1 119	-296	1 382
<b>Total Fournisseurs et autres créiteurs</b>	<b>17 753</b>	<b>1 950</b>	<b>359</b>	<b>20 062</b>

La colonne variation de périmètre correspond à l'acquisition des sous filiales allemande (cf. note 1.1)

Les dettes fournisseurs ont une échéance inférieure à 1 an.

## 26. Autres passifs courants

Les autres passifs courant sont principalement composés de produits constatés d'avance et autres comptes de régularisation pour un montant de 668 k€ au 31/03/2009 à comparer au 718 k€ du 30/09/2008.

## 27. Instruments financiers

### Actifs et passifs financiers

Les seuls actifs financiers constatés à la juste valeur à la clôture de chaque exercice sont les valeurs mobilières de placement, et pour les autres catégories, la juste valeur est proche de la valeur comptable.

( En milliers d'euros)	Désignation des instruments financiers	Valeur nette comptable	Juste valeur (1)
<b>ACTIFS :</b>			
Actifs financiers non courants	A, B, C ou D	761	761
Autres actifs long terme	C	1 138	1 127
Créances client	D	17 338	17 338
Autres débiteurs (2)	D	604	604
Trésorerie et équivalents de trésorerie	B	39 504	39 504
<b>PASSIFS :</b>			
Dettes financières courantes et non courantes	C	57 225	57 225
Autres passifs non courants (2)	D	2 699	2 699
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	D	7 749	7 749
Autres passifs courants (2)	D	1 884	1 884

(1) La valeur nette comptable des actifs et passifs évalués au coût ou au coût amorti est proche de leur juste valeur.

(2) Hors créances et dettes fiscales et sociales, et comptes de régularisation

(3) L'OBSAAR étant une dette à taux variable, sa juste valeur n'est pas modifiée par les évolutions des taux d'intérêts.

A : actifs disponibles à la vente,

B : actifs à la juste valeur par le résultat,

C : actifs et passifs évalués au coût amorti,

D : actifs et passifs évalués au coût,

E : placements détenus jusqu'à l'échéance. Aucun actif ne répond à cette définition sur les exercices présentés.

Les dépréciations constatées sur les actifs financiers concernent uniquement les dépréciations sur les créances clients et la dépréciation des titres non consolidés (notes 16.4, et 2.18 de l'annexe des comptes au 30/09/2008)

Les variations de juste valeur et les dépréciations ont été constatées uniquement en résultats. Aucun montant n'a été directement imputé sur les capitaux propres, à l'exception des plus et moins value enregistrées sur les actions propres gérées dans le cadre du contrat de liquidité. Ce profit net de 14k€ a été imputée sur les réserves consolidées hors effet d'impôt.

Instruments dérivés : pas d'instruments dérivés au 31/03/2009

## 28. Effectifs

	Effectif moyen S1/2009		
	Assistance médicale à domicile	Soins infirmiers à domicile	Total groupe
Siège	52	26	<b>78</b>
Direction de zone	39		<b>39</b>
Assistants techniques	230	20	<b>250</b>
Infirmières conseil et diététiciennes	66	51	<b>117</b>
Administratifs	51	10	<b>61</b>
Logistique et maintenance	37		<b>37</b>
Développement	67		<b>67</b>
Personnel infirmier		907	<b>907</b>
<b>Total</b>	<b>541</b>	<b>1 015</b>	<b>1 556</b>

## 29. Engagements hors bilan

### 29.1 Engagements de rachats des actions détenues par les minoritaires

Le détail des engagements liés au rachat des actions détenues par les minoritaires est donné en notes 3.2.

### 29.2 Engagements liés aux emprunts

Le détail des engagements est donné en note 24.2.-

### 29.3 Engagements liés aux instruments financiers

Néant, la société n'ayant pas mis en place de dérivés au 31/03/2009

### 29.4 Engagements liés aux contrats de location simple irrévocables

Les engagements de loyers immobiliers souscrits par les différentes sociétés du Groupe s'élèvent à 7 867 milliers d'euros au 31/03/2009, dont 6 293 milliers d'euros à échéance supérieure à un an.

### 29.5 Engagements liés aux commandes d'immobilisations significatives :

Il n'y a pas d'engagement donné significatif.

### 29.6 Autres engagements donnés

Néant

## 29.7 Autres Engagements reçus

Engagements reçus	Montant k€	Nature
Action Sté Oxyvie	132	Privilège sur 10 171 actions

## 30. Informations sur les parties liées

### 30.1 Avantages accordés aux dirigeants du Groupe

Au cours du premier semestre 2009, le montant des salaires ou avantages en nature accordés aux dirigeants s'est élevé à :

	Montant en k€
Avantages à court terme	
- Rémunérations, salaires et indemnités	203
- Charges sociales / salaires	95
Avantages postérieurs à l'emploi	NA
Autres avantages à long terme	NA
<b>Paiements en actions</b>	<b>718</b>

Les dirigeants s'entendent :

- Des membres du Conseil d'Administration
- Du Directeur Général Délégué non administrateur

Une partie des avantages à court terme est versée par la société JCL Finances, qui contrôle LVL Médical Groupe.

Ces avantages à court terme incluent 6 k€ de jetons de présence.

Les dirigeants se sont vu allouer des stock-options à hauteur de :

- 700 000 stock-options au titre du plan mis en œuvre en novembre 2006
- 270 000 stock-options au titre du plan mis en œuvre en octobre 2007 (cf. note 9).

Le 30 mars 2009, le conseil d'administration de la société LVL Médical Groupe a accordé des stock-options aux dirigeants du groupe et à certains salariés en remplacement des options attribuées en octobre 2007 (cf. notes 2.6 et 9).

Il n'y a ni avance, ni crédit, ni avantage visé par la nouvelle loi TEPA, alloué aux membres de la Direction

### 30.2 Transactions réalisées avec les sociétés non consolidées ayant des dirigeants en communs

Les prestations de service en matière commerciale, administrative et de direction facturées au groupe par la société JCL Finances se sont élevées sur le premier semestre 2009 à 876 k€ HT.

Les loyers facturés par la société LEROVAL1 au groupe au titres des locaux situés 23 rue Bossuet, 69006 Lyon, se sont élevés sur le semestre à 11 k€ HT.

### 31. Détail du tableau des flux de trésorerie consolidés

#### 31.1 Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement.

Les flux de trésorerie liés aux investissements s'élèvent à – 15,2 M€, dont :

- - 8,5M€ pour les opérations liées aux variations de périmètre (cf. note 1.1)
- -7,0 M€ d'investissements en immobilisations incorporelles et corporelles (dont – 5,7 M€ d'investissements en matériel médical) ;
- 0,4 M€ lié à la cession des immobilisations corporelles et incorporelles.

#### 31.2 Flux de trésorerie liés aux activités de financement.

Les flux de trésorerie liés au financement de – 6,9 M€ se décomposent en :

- -6,3 M€ d'acquisition de titres d'auto-contrôle ;
- -0.1 M€ de dividendes versés aux minoritaires
- -0,4 M€ d'intérêts financiers nets versés

### 32. Evénements postérieurs à la clôture

Le groupe a acquis le 15 avril 2009 (avec effet rétroactif au 1er avril 2009), par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas, une branche d'activité située en Bavière et spécialisée dans la prise en charge de patients en soins intensifs. Cette activité représente un chiffre d'affaires d'environ 4 800 K€ en année pleine.

Il n'y a pas d'événement postérieur à la date de clôture qui donnerait lieu à des ajustements significatifs des états financiers.

### 33. Risques

#### 33.1 Risque de crédit

Le Groupe n'est pas exposé à un risque de crédit significatif. La valeur nette comptable des créances reflète la juste valeur des flux nets à recevoir (cf. note 18.2).

#### 33.2 Risque de contrepartie

Le Groupe effectue ses transactions financières (lignes de crédit, opérations de marché...) avec des banques de premier rang et veille à diversifier l'attribution de ses transactions financières sur l'ensemble de ses partenaires bancaires afin de limiter le risque de contrepartie.

#### 33.3 Risque de liquidité

Compte tenu :

- de son niveau de performance,
- du renforcement de sa structure financière,

- de l'émission d'OBSAAR de 60 M€, qui donne au groupe les moyens de financer son développement et ses investissements non récurrents (rénovation du système d'information notamment)
- de son niveau de trésorerie nette (39,5 M€ au 31/03/2009),

le groupe LVL Médical ne court pas de risque de liquidité significatif.

Pour cette raison, il a semblé inutile de présenter le détail des échéances des actifs et passifs de moins d'un an.

### 33.4 Risques de marché

#### 33.4.1 Risque de taux

Au 31 mars 2009, le groupe LVL Médical n'est pas exposé à un risque de taux significatif : comme indiqué note 24.1, bien que la quasi-totalité de l'endettement financier brut du groupe soit à taux variable, l'importance de la trésorerie placée, elle aussi, à taux variable, rend peu significatif l'impact d'une variation instantanée de 1% des taux d'intérêts sur les charges financières nettes semestrielles (12,9%).

Toutefois, compte tenu du fait que l'exposition au risque de taux s'accroît au fur et à mesure que le Groupe utilise les fonds issus de l'émission d'OBSAAR, et vu le contexte de faibles taux d'intérêts, le Groupe a mis en œuvre début avril 2009 une stratégie de couverture de taux. Cette stratégie sera ajustée progressivement afin de suivre l'évolution de l'exposition au risque de taux et l'évolution des marchés de taux.

#### 33.4.2 Risque de change

La société n'est pas exposée à des risques de change. En effet, l'ensemble des sociétés du groupe font partie de la zone euro, et le chiffre d'affaires est facturé en euros, pour l'essentiel. Il n'existe pas à la clôture des exercices présentés d'actifs ou passifs en devises significatifs.

#### 33.4.3 Risque sur actions

Le groupe LVL Médical ne détient pas de portefeuilles d'actions tierces.

En revanche, le groupe détient au 31/03/2009, 741 965 titres d'autocontrôle, d'une valeur brute de 8 030 milliers d'euros (cf. 20.3).

L'ensemble de ces titres d'autocontrôle fait donc ressortir un coût moyen par action de 10,82 €. Il existe donc un risque de marché si, lors de l'utilisation des actions d'autocontrôle, le cours de l'action est inférieur à 10,82 € : sur la base du cours constaté au 31/03/2009 (9,9 €), le risque maximum peut être évalué à 685 k€.

### 34. Compte de résultat de la société mère LVL Médical Groupe

(En milliers d'Euros)	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Produits d'exploitation	4 831	5 388	10 969
Résultat d'exploitation	89	406	304
Résultat financier	13 552	8 013	7 132
Résultat courant avant impôt	13 641	8 418	7 435
Résultat exceptionnel	43	-82	-1 681
Impôt	-319	630	1 143
Résultat net	13 275	8 852	6 621

### III. DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 31 mars 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe LVL Médical, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Lyon, le 28 mai 2009



Monsieur Jean-Claude Lavorel  
Président du Conseil d'Administration

#### IV. ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société LVL MEDICAL GROUPE

Période du 01 10 2008 au 31 03 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LVL MEDICAL GROUPE, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2008 au 31 Mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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

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

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

Lyon, le 28 mai 2009

Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre français de Grant Thornton International**

**Cabinet Joye SA**

**Françoise Méchin – Robert Dambo**

**Claude Joye**

Associés

Associé