

---

# LVL MEDICAL GROUPE S.A.

44 Quai Charles de Gaulle  
69006 LYON

Société Anonyme  
au capital de 4.076.094,05 €  
R.C.S. LYON 352 497 465

---

---

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2010

---

GRANT THORNTON

*Commissaire aux Comptes*  
42 , Avenue Georges POMPIDOU  
69003 LYON  
Téléphone : +33 (0) 4.72.13.11.11  
Télécopie : +33 (0) 4.72.13.03.04

JOYE SA

*Commissaire aux Comptes*  
49, cours VITTON  
69006 LYON  
Téléphone : +33 (0) 4.72.69.82.69  
Télécopie : +33 (0) 4.78.94.02.35

---

---

# LVL MEDICAL GROUPE S.A.

44 Quai Charles de Gaulle  
69006 LYON

Société Anonyme  
au capital de 4.076.094,05 €  
R.C.S. LYON 352 497 465

---

---

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2010

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société LVL Médical Groupe S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

---

## I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## II. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 30 septembre 2010 s'établit à 81.465 K€, sont évalués selon les modalités décrites dans la note 3.3.2 « Titres de participation » de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à examiner les données et les hypothèses utilisées dans le cadre de la détermination des valeurs d'inventaire et à revoir les calculs effectués par la société sur la base de ces données et hypothèses. Nous avons vérifié le caractère raisonnable des estimations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

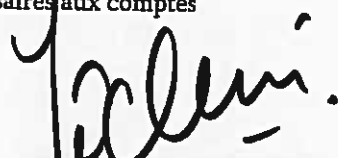
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

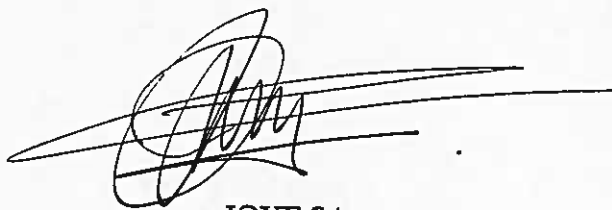
En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Lyon, le 27 Janvier 2011

Les commissaires aux comptes



GRANT THORNTON  
Membre français de Grant Thornton International  
Françoise MECHIN  
*Commissaire aux Comptes*



JOYE SA  
Frédéric DUMAS  
*Commissaire aux Comptes*

## A.- COMPTES SOCIAUX

## I.- Bilan au 30 septembre 2010

En milliers d'euros (k€)

ACTIF	30 septembre 2009 Brut	30 septembre 2010 Amortissements/ Provisions	30 septembre 2010 Net	30 septembre 2009
Frais d'augmentation de capital	0	0	0	0
Concessions brevets	4 073	2 687	1 386	218
Autres immobilisations / av. acomptes	122		122	717
Immobilisations incorporelles	4 195	2 687	1 508	935
Agencement, aménagement terrain	0	0	0	0
Installations techniques, mat. Out. Indust.				
Autres immobilisations corporelles	3 100	1 552	1 548	1 751
Immobilisations en cours/ av. acomptes	0		0	0
Immobilisations corporelles	3 100	1 552	1 548	1 751
Participations et créances rattachées	83 932	2 467	81 465	74 154
Autres titres immobilisés	3 777		3 777	38
Prêts	0		0	0
Autres immobilisations financières	315	0	315	317
Immobilisations financières	88 024	2 467	85 557	74 509
Actif immobilisé	95 319	6 706	88 613	77 196
Matières premières et approvisionnements				
Avances et acomptes				
Stocks				
Clients	1 715		1 715	262
Autres créances	47 545	1 076	46 469	42 725
Créances	49 260	1 076	48 184	42 987
Valeurs mobilières de placement	2 100	0	2 100	4 073
Disponibilités	15 221		15 221	28 603
Charges constatées d'avance	289		289	256
Divers	17 610		17 610	32 933
Actif circulant	66 870	1 076	65 794	75 920
Charges à répartir	765	0	765	1 050
Ecart conversion actif				
Comptes de régularisation	765	0	765	1 050
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>162 954</b>	<b>7 782</b>	<b>155 172</b>	<b>154 165</b>

PASSIF	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Capital social ou individuel	4 076	4 076
Primes émission, fusion, apport	65 629	65 629
Réserve légale	453	453
Réserves réglementées	0	0
Autres réserves	9 531	0
Report à nouveau	0	0
Résultat de l'exercice	8 007	12 441
<b>Capitaux propres</b>	<b>87 696</b>	<b>82 598</b>
<b>Provisions</b>	<b>221</b>	<b>7422</b>
Emprunts obligataires	60 675	60 657
Emprunts et dettes établissements crédit <sup>(1)</sup>	11	4
Emprunts et dettes financières diverses	3 462	4 744
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 837	1 721
Dettes fiscales et sociales	1 136	3 694
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	130	
Autres dettes	4	6
Produits constatés d'avance	0	0
Ecart conversion passif		
<b>Dettes</b>	<b>67 254</b>	<b>70 825</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>155 172</b>	<b>154 165</b>

## II.- Compte de résultat au 30 septembre 2010

En k€	30 septembre 2010	30 septembre 2009
Produits	11 348	9 439
Production vendue		
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>11 348</b>	<b>9 439</b>
Production immobilisée	133	84
Subventions d'exploitation	0	0
Reprise sur amort. et provisions, transfert de charges	134	201
Autres produits	80	21
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>	<b>11 695</b>	<b>9 745</b>
Achats de matières prem. et aut. approv.	0	0
Variation de stock (matières premières)	0	0
Autres achats et charges externe	6 125	5 040
Impôts, taxes et vers. assimilés	322	305
Salaires et traitements	2 596	2 248
Charges sociales	1 187	996
Dotations d'exploitation aux provis. sur actif circulant	0	0
Dotations d'exploitation aux amort. sur immo.	983	878
Dotations d'exploitation aux provisions	163	0
Autres charges	18	64
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>	<b>11 394</b>	<b>9 531</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>301</b>	<b>214</b>
Produits financiers de participations	8 475	13 445
Autres intérêts et produits assimilés	963	1 629
Reprises sur provisions et transfert de charges	964	2 378
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	62	72
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)</b>	<b>10 464</b>	<b>17 523</b>
Dotations financières aux amort. et provisions	1 568	1 673
Intérêts et charges assimilées	294	1 379
Différences négatives de change	0	0
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	35	21
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)</b>	<b>1 897</b>	<b>3 073</b>
<b>RESULTAT FINANCIER (V-VI) (note 16)</b>	<b>8 567</b>	<b>14 450</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (I-II+V-VI)</b>	<b>8 868</b>	<b>14 664</b>
Produits exceptionnels (VII)	106	278
Charges exceptionnelles (VIII)	1	608
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII-VIII) (note 17)</b>	<b>104</b>	<b>(330)</b>
Participation des salariés (IX)	215	281
Impôts sur les bénéfices (X)	750	1 612
<b>TOTAL DES PRODUITS ( I+V+VII)</b>	<b>22 265</b>	<b>27 546</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+VI+VIII+IX+X)</b>	<b>14 258</b>	<b>15 105</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>8 007</b>	<b>12 441</b>

### III.- Projet d'affectation du résultat

L'assemblée Générale, ayant constaté que le résultat de l'exercice clos le 30 septembre 2010 est constitué d'un bénéfice de 8 006 976.68 euros, décide, sur proposition du Conseil d'administration, de l'affecter de la manière suivante :

- Solde : « Autres réserves » pour un montant de 8 006 976.68 euros

### IV.- Annexe aux comptes sociaux au 30 septembre 2010

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 30 septembre 2010, dont le total est de 155 171 020 euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice de 8 006 977 euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, couvrant la période du 1<sup>er</sup> octobre 2009 au 30 septembre 2010.

Les notes indiquées ci-après, font partie intégrante des comptes annuels. Ces comptes annuels établis le 30 septembre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 13 décembre 2010.

#### 1.- Faits majeurs de l'exercice clos le 30 septembre 2010

##### 1.1.- Acquisitions

Sur l'exercice 2009-2010, le groupe LVL Médical a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale allemande Bonitas :

- 100% de la société AKS au 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour un montant de 0,75 M€. Cette société située à Krefeld en Rhénanie du Nord - Westphalie représente une contribution CA consolidé de 0,9 M€, un chiffre d'affaires actuel de 1,1 M€ en année pleine avec une rentabilité proche de 15%.
- 100% de la société Filius au 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour un montant de 0,75 M€. Cette société située à Oldenburg représente une contribution CA consolidé de 1,0 M€, et un chiffre d'affaires actuel de 1,8M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle supérieure à celle des activités allemande du groupe LVL Médical.
- 100% du capital de la société Air Vital au 1<sup>er</sup> juillet 2010 pour un montant de 8,33 M€. Cette société située dans la Rhénanie- Westphalie représente une contribution CA consolidé de 1,9 M€, un chiffre d'affaires actuel de 6,7M€ en année pleine avec une rentabilité opérationnelle conforme à celle des activités allemande du groupe LVL Médical.

Ces acquisitions ont été financées par les fonds issus de l'émission d'OBSAAR.

L'impact des variations de périmètre étant considéré comme globalement peu significatif, aucune information proforma détaillée n'est communiquée.

##### 1.2.- Autres faits marquants de l'exercice clos le 30 septembre 2010.

Le projet de mise en œuvre de LIVIA (nouvel ERP), qui a démarré en 2009, se poursuit avec la livraison en février 2010 du premier lot concernant les sociétés LVL Médical Groupe, LVL Maintenance et Logistique ainsi que LVL Home Service. Le projet devrait être déployé au cours de l'exercice 2011 pour les autres entités française du groupe.

Le bilan consolidé au 30 septembre 2010 inclut 1 391 k€ d'immobilisations incorporelles comptabilisées au titre de ce projet (cf. note 16.1.-).

### 1.3.- Rachat d'actions propres.

Au 30 septembre 2010, le portefeuille d'actions est constitué de 241 089 actions acquises au titre du programme de rachat au prix moyen de 15,42€.

### 1.4.- Evènements post-clôture du 30 septembre 2010.

#### 1.4.1 Lancement d'une Offre Publique d'Achat Simplifiée

LVL Médical Groupe a saisi le 6 Septembre 2010 l'Autorité des Marchés Financiers d'un projet d'Offre Publique d'Achat Simplifiée dans le cadre d'un programme de rachat par la société de 6% maximal de son capital.

Les principaux éléments constitutifs de cette opération font l'objet d'une décision de l'AMF N°210C0877 accessible sur le site de l'AMF :

[www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) ainsi que sur le site de LVL Médical Groupe : [www.lvl-medical.com](http://www.lvl-medical.com).

Le Groupe LVL Médical souhaite ainsi envoyer un message de confiance au marché en proposant cette offre à un prix (20 euros) reflétant une prime par rapport au cours de Bourse, et par ce biais offrir à ses actionnaires l'opportunité de bénéficier d'une liquidité partielle mais immédiate.

L'opération s'est déroulée jusqu'au 19 octobre 2010 pour laquelle 698 759 titres ont été souscrites pour un montant total de 13 975 180,00 euros.

## 2.- Règles et méthodes comptables

Exercice clos le 30 septembre 2010.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

### Continuité d'exploitation

Comptes tenu des capitaux propres et résultat net largement positifs de la société LVL Médical Groupe (87,7 et 8,0 millions d'euros respectivement) ainsi que du groupe LVL Médical (55,9 et 12,3 millions d'euros resp.), les comptes de la société LVL Médical Groupe et ceux de ses filiales ont été arrêtés dans le principe de continuité d'exploitation.

Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre :

La permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre a été respectée.

### Indépendance des exercices

Les comptes sont préparés sur la base d'exercices de douze mois clos le 30 septembre, auxquels sont rattachés les produits acquis et les charges supportées sur cet exercice.

### 3.- Règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les règles générales d'établissement et de présentation des comptes résultent des dispositions du Code de Commerce et du Plan Comptable Général.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

#### 3.1.- Immobilisations incorporelles

Les logiciels acquis sont évalués à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations).

Les logiciels produits par l'entreprise pour elle-même sont évalués à leur coût de production.

Les logiciels acquis ou créés sont amortis sur une durée de 1 à 5 années.

Les brevets et licences acquis sont amortis sur une durée de 3 à 5 années.

#### 3.2.- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie prévue :

Agencements et aménagements divers :	60 mois
Matériel et outillage industriels :	36 mois
Matériel de bureau et informatique :	60 mois
Mobilier :	60 mois

#### 3.3.- Participations, autres titres immobilisés et VMP

##### 3.3.1.- Valeurs mobilières de placement (VMP)

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur prix d'acquisition ou leur valeur de marché si celle-ci est inférieure. Dans le cas de titres cotés (y compris pour les actions détenues en propre classées en VMP), cette valeur est déterminée sur la base du cours de bourse de clôture du dernier jour de l'exercice.

##### 3.3.2.- Titres de participation

La valeur brute est constituée par le coût d'acquisition hors frais accessoires.

La valeur d'inventaire des participations est déterminée par rapport à la valeur recouvrable de l'UGT correspondante, minorée de l'endettement net de la filiale. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

En effet, dans le cadre du passage aux normes IAS/IFRS pour l'établissement des comptes consolidés, le groupe LVL Médical a :

- Décomposé le groupe en Unités Génératrices de Trésorerie (plus petit regroupement d'actifs générant des cash-flows indépendants)
- Mis en œuvre des estimations fiables de cash-flows futurs sur ces différentes UGT

Ce qui permet l'estimation de la valeur recouvrable de ces UGT sur la base de l'actualisation des cash-flows futurs (cf. note 2.14.- de l'annexe aux comptes consolidés).

Par souci de cohérence, ces valeurs recouvrables des UGT servent de base pour la valorisation des titres de participation et des fonds de commerce dans les comptes sociaux des différentes sociétés du groupe.

Les dépréciations des titres sont détaillées en note 5.- de l'annexe.

### 3.3.3.- Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières figurent au bilan pour leur prix d'acquisition sont constitués de dépôts et cautionnements.

### 3.4.- Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

### 3.5.- Provisions

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation, l'échéance ou le montant sont incertains.

Le tableau "Etat des Provisions" décrit, le cas échéant, ces provisions. (cf. 5.-).

## 4.- Etat de l'actif immobilisé

### 4.1.- Tableau des immobilisations

En K€	Valeur brute début d'exercice	Acquisition création virements	Diminution cessions ou hors service	Valeur brute des immob. En fin d'exercice
Frais d'établissement	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles (1)	3 330	865	0	4 195
Agencements & aménagement terrain	0		0	0
Installations techniques matériel & outillage	0	0	0	
Autres immob. corporelles :				
Installation générales agenc. aménag.	1 173	17	0	1 190
Mat. de transport	56	3	0	59
Mat. bureau & informatique	1 668	183	0	1 851
Immobilisations corporelles en cours	0	0	0	0
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	<b>2 897</b>	<b>203</b>	<b>0</b>	<b>3 100</b>
Autres participations (2)	76 410	11 986	4 463	83 932
Autres titres immobilisés (3)	38	3 739		3 777
Prêts et autres immo. financières	317	4	6	315
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>76 765</b>	<b>15 729</b>	<b>4 469</b>	<b>88 024</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>82 991</b>	<b>16 797</b>	<b>4 469</b>	<b>95 319</b>

- (1) Dont 865 k€ liés aux coûts du nouveau progiciel de gestion intégré pour les activités françaises du groupe.  
 (2) L'augmentation de ce poste est essentiellement liée aux acquisitions de sociétés en Allemagne.  
 (3) L'augmentation de ce poste est liée aux rachats de titres d'auto-contrôle sur l'exercice.

## 4.2.- Tableau des amortissements

En k€	Montant des amortissements début d'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions sorties actifs et reprises	Montant des amortissements fin d'exercice
Frais d'établissement	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	2 395	292	0	2 687
Terrains	0	0	0	0
Installations techniques matériel & outillage.	0	0	0	0
Autres immob. corporelles :				
Installation générale agenc. aménag.	147	118	0	265
Mat. de transport	26	11	0	36
Mat. bureau & informatique	973	278	0	1 251
Total des immobilisations corporelles	1 145	407	0	1 552
<b>TOTAUX</b>	<b>3 540</b>	<b>699</b>	<b>0</b>	<b>4 239</b>

## 5.- Etat des dépréciations et provisions

En k€	Montant au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice (non utilisées)	Diminutions : reprises de l'exercice (utilisées)	Montant à la fin de l'exercice
<b>Nature des Provisions et des Dépréciations</b>					
Amortissements dérogatoires	0	0		0	0
Provisions réglementées	0	0		0	0
Provisions pour litiges	45	163	0	0	208
Provisions pour impôts	0	0		0	0
Provisions pertes change	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges (1)	696	12	696	0	12
<b>Provisions</b>	<b>742</b>	<b>175</b>	<b>696</b>	<b>0</b>	<b>220</b>
Dépréciations des titres (2)	2 255	480	268		2 467
Dépréciations des autres créances	0		0		0
Dépréciations des autres					
Immobilisations financières (3)	0	1 076	0		1 076
<b>Dépréciations</b>	<b>2 255</b>	<b>1 556</b>	<b>268</b>		<b>3 544</b>
<b>TOTAUX</b>	<b>2 997</b>	<b>1 731</b>	<b>964</b>	<b>0</b>	<b>3 764</b>

(1) Il s'agit d'une provision pour couvrir la créance financière sur LVL Home service pour un total de 12 k€.

(2) La dépréciation des titres concerne les titres de la société LVL Maintenance et logistique pour 440 k€, les titres de la société LVL Médical Corse à hauteur de 33 k€, les titres de LVL Home Service pour 459 k€, les titres de LVL Médical Sud pour 1 535 k€.

La méthode retenue pour la dépréciation des titres a été la suivante : constitution d'une provision en fonction de la valeur d'inventaire des participations qui est déterminée par rapport à la valeur recouvrable de l'UGT correspondante, minorée de l'endettement net de la filiale. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. . (cf. note 3.3.2.-).

(3) Il s'agit d'une provision pour couvrir la créance sur le compte courant de LVL Home service pour un total de 1 076k€

## 6.- Echéances des créances

Etat des créances (en k€)	Montant brut	A- d'un an	A + d'un an
Créances rattachées à des participations	29 097	2 676	26 421
Autres immobilisations financières (2)	315	0	315
Créances clients et comptes rattachés	1 715	1 715	
Personnel + Sécurité sociale + TVA	248	248	
Impôts sur les bénéfices	327	327	
Groupe et associés (1)	46 969	49 969	
Débiteurs divers	1	1	
Charges constatées d'avance	289	289	
<b>TOTAUX</b>	<b>78 961</b>	<b>52 225</b>	<b>26 736</b>

(1) dont créance intégration fiscale débiteur pour 4 760 k€.

(2) Au 30 septembre 2010 ce poste comprend 315k€ titres de dépôts de garantie versés.

## 7.- Disponibilité et VMP

Ce poste comprend notamment 5 670 titres d'autocontrôle, soit 96 k€, affectés à la régularisation du cours de bourse dans le cadre d'un contrat de liquidité.

## 8.- Echéances des dettes

Les échéances des dettes se présentent de la façon suivante :

en k€	Montant brut	A - d'un an	Entre 1 et 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts obligataires	60 675	10 675	50 000	
E. & D. auprès étab. de crédit :				
A un an max. à l'origine.	11	11		
A + de 1 an à l'origine	0	0	0	
Emprunts et dettes fin. diverses	0	0	0	
Fournisseurs et cptes rattachés	1 837	1 837		
Personnel et cptes rattachés	417	417		
Sécurité sociale et autres organismes	403	403		
Autres impôts, taxes et assimilés	446	446		
Groupe et associés (1)	3 462	3 462		
Autres dettes	4	4		
<b>TOTAUX</b>	<b>67 254</b>	<b>17 254</b>	<b>50 000</b>	
Emprunts souscrits en cours d'exercice	0			
Emprunts remb. en cours d'exercice	0			

(1) dont 3 462 k€ liés au comptes courants entre LVL Médical groupe et ses filiales..

Voici les échéances des emprunts obligataires :

- Océanes : 649 k€ au 01/10/2010
- OBSAAR : 10 M€ en juin 2011, 20 M€ en juin 2012 et 30 M€ en juin 2013

Le covenant lié à l'OBSAAR est le suivant : Dette nette consolidée / Ebitda consolidé proforma.

Ce ratio doit être inférieur à 2,0

Au vu des comptes arrêtés, ce covenant est respecté.

## 9.- Emprunts obligataires

Ce poste se décompose en :

- 60.000 k€ correspondant aux OBSAAR émises en juin 2008. Elles portent intérêt au taux Euribor 3 mois – 0,51% l'an ;
- 649 k€ correspondant aux 12 898 anciennes Océanes d'un nominal de 50,30 € qui n'ont pas été apportées à l'offre publique d'échange de septembre 2004. Elles portent intérêt au taux de 2,5% par an et sont remboursables au pair ;
- 26 k€ d'intérêts courus sur OBSAAR et Océanes

## 10.- Eléments relevant de plusieurs postes du bilan.

Postes du Bilan (en k€)	Montant concernant les entreprises liées avec lesquelles la société a un lien de participation	
Dividendes	8 316	Toutes les sociétés liées
Produits financiers	915	Toutes les sociétés liées
Reprises de provisions	964	Toutes les sociétés liées
Charges financières	14	Toutes les sociétés liées
Dotations de provisions	1 568	Toutes les sociétés liées
Participations	52 368	Toutes les sociétés liées
Créances rattachées à des participations	29 097	Toutes les sociétés liées
Autres Créances	45 892	Toutes les sociétés liées
Dettes diverses	3 462	Toutes les sociétés liées

## 11.- Détail des produits à recevoir

Les produits à recevoir sont repris dans le tableau ci-dessous :

Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan (en k€)	au 30 septembre 2010	au 30 septembre 2009
Intérêts à recevoir sur créances rattachées à des participations	1 320	1 041
Intérêts à recevoir sur comptes courants Groupe	89	109
<b>TOTAUX</b>	<b>1 409</b>	<b>1 150</b>

## 12.- Détail des avoirs à recevoir

Les avoirs à recevoir sont repris dans le tableau ci-dessous :

Avoirs à recevoir inclus dans les postes du bilan (en k€)	au 30 septembre 2010	au 30 septembre 2009
Avoirs à recevoir frais généraux	1	12
<b>TOTAUX</b>	<b>1</b>	<b>12</b>

## 13.- Détail des charges à payer

Les charges à payer sont reprises dans le tableau ci-dessous :

Charges à payer incluses dans les postes du bilan (en k€)	au 30 septembre 2010	au 30 septembre 2009
Emprunts obligataires convertibles	26	8
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0	0
Emprunts et dettes financières divers	2	13
Intérêts débiteurs	7	4
Fournisseurs et comptes rattachés	559	157
Personnel et comptes rattachés	519	508
Sécurité sociale et autres organismes	101	108
Etat et autres collectivités publiques	395	2 891
Groupe et associés	0	0
Autres dettes	4	6
<b>TOTAUX</b>	<b>1 613</b>	<b>3 695</b>

## 14.- Détail des charges et produits constatés d'avance au 30 septembre 2010

Charges et produits constatés d'avances (en k€)	Charges	Produits
Locations financières	0	0
Charges diverses d'exploitation	289	
<b>TOTAUX</b>	<b>289</b>	<b>0</b>

## 15.- Détail des charges à répartir sur plusieurs exercices

En k€	Ouverture	Augmentation	Amortissement	Clôture
Frais d'émission d'emprunts obligataires	1 049	0	284	765
Frais d'émission d'emprunts bancaires	0		0	0
<b>Charges à répartir</b>	<b>1 049</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>765</b>

Les frais d'émission de l'OBSAAR se sont élevés à 1.419 k€, qui sont amortis linéairement sur la durée de vie de l'emprunt, soit 5 ans. Au 30 septembre 2010 il reste un solde de 765k€.

## 16.- Capital social, primes et réserves

## 16.1.- Composition du capital social

Différences catégories de titres	A la clôture de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	Valeur nominale
Actions ordinaires (1)	11 645 983	60		0,35
Actions amorties				
Actions à dividende prioritaire sans droit de vote				
Actions de préférence				
Parts sociales				
Certificats d'investissements				

(1) Création de 60 actions suite à la souscription de BSA

## 16.2.- Primes et réserves

Primes et réserves (en k€)	30/09/2010	30/09/2009	Variation
Primes d'émission	12 621	12 621	0
Primes de conversion d'obligation	53 007	53 007	0
Réserve légale	453	453	0
Autres réserves (1)	9 531	0	9 531
Report à nouveau	0	0	0

(1) Augmentation du poste autres réserves suite à l'affectation du résultat de l'exercice 2008/2009.

## 16.3.- Plan de stock options

Suite au départ d'un collaborateur, le groupe LVL Médical a réaffecté au profit d'un membre de la direction générale, collaborateur ayant intégré le groupe en 2009, 50 000 stocks options dans les conditions prévues par le plan mis en œuvre le 10/11/2006 dont le point de départ est le 30/03/2010.

	Plan du 10/11/2006	Plan du 30/03/2009
Nombre	815 000	478 000
Prix d'exercice moyen pondéré (€)	9,681	9,590
Durée de vie résiduelle moyenne pondérée (années)	0,61	0,50
Date du Conseil d'administration	10/11/2006	30/03/2009
Date de l'Assemblée Générale	20/09/2004	20/03/2008
En circulation au début de la période	775 000	478 000
Attribuées au cours de la période	50 000	
Auxquelles il est renoncé pendant la période	- 50 000	-
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

## 17.- Conventions de prestations

Une convention de prestations de service en matière commerciale, administrative et de direction lie les sociétés suivantes à la société holding LVL Médical Groupe :

- LVL Médical Centre Est
- LVL Médical Sud
- LVL Médical Est
- LVL Médical Ouest
- LVL Médical Paris et Nord
- LVL Médical Corse
- LVL Médical Sud Ouest
- LVL Maintenance et logistique

Les comptes de LVL Médical Groupe comprennent des produits résultant des conventions de gestion pour 11 205 k€ pour la France.

Une convention de prestations de direction lie LVL Médical Groupe et la société JCL Finances.

A ce titre, LVL Médical Groupe a constaté sur l'exercice une charge de 2 106 k€.

## 18.- Crédit bail et location financière

Crédit bail et location financière (en k€)	au 30 septembre 2010	au 30 septembre 2009
<b>CREDIT BAIL :</b>		
Redevances en charges sur l'exercice	0	0
Redevances hors taxes récupérables restant dues :		
A moins d'un an	0	0
A plus d'un an et cinq ans au plus	0	0
A plus de cinq ans	0	0
<b>LOCATION FINANCIERE :</b>		
Redevances en charges sur l'exercice	0	120
Redevances hors taxes récupérables restant dues :		
A moins d'un an	0	0
A plus d'un an et cinq ans au plus	0	0
A plus de cinq ans	0	0

## 19.- Détail des charges et produits financiers

en k€	au 30 septembre 2010	au 30 septembre 2009
Dividendes	8 316	12 971
Produits financiers	1 184	1 701
Reprise de provisions (1)	964	2 378
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 568	1 673
Intérêts et charges assimilées	294	1 379
Autres charges et produits financiers	35	21
Résultat financier net	8 567	14 450

(1) : cf. note 5.-

## 20.- Détail des charges et produits exceptionnels

En k€	au 30 septembre 2010	au 30 septembre 2009
Plus-values sur cession d'actifs		
Moins-values sur cession d'actifs	0	(317)
Autres charges et produits exceptionnels (1)	104	(13)
Résultat exceptionnel net	104	(330)

## (1) Détail du poste autres charges et produits exceptionnels

En k€	
Remboursement litige Atlas	105
	0
Autres produits exceptionnels	105
Pénalités diverses	1
Créance IS + abandon de créance	0
Autres charges exceptionnelles	1
Autres charges et produits exceptionnels	104

## 21.- Impôt société et intégration fiscale

## 21.1.- Impôt société

Répartition du montant global des impôts sur les bénéfices de la société holding LVL Médical Groupe en k€

	Résultat avant impôts	Impôts			Résultat net	
		Théorique	Effet du régime de l'intégration fiscale	Dû	Théorique	Comptable
Courant	8 115	2 705	(2 705)	0	5 410	8 115
Exceptionnel LT	(212)	0	0	0	(212)	(212)
Exceptionnel CT	104	35	(35)	0	69	104
<b>Total</b>	<b>8 007</b>	<b>2 740</b>	<b>(2 740)</b>	<b>0</b>	<b>5 267</b>	<b>8 007</b>

Compte tenu de l'intégration fiscale et des déductions et réintégrations fiscales, le montant de l'impôt figurant dans ce tableau n'est pas identique à l'impôt figurant dans les comptes de LVL Médical Groupe (voir ci-dessous).

## 21.2.- Intégration fiscale

A compter du 1<sup>er</sup> octobre 1996, la société LVL Médical Groupe a opté pour le régime d'intégration fiscale en France.

Au 30 septembre 2010, le Groupe fiscal formé par la tête de Groupe, LVL Médical Groupe, est constitué des filiales suivantes :

- LVL Médical Paris et Nord
- LVL Médical Centre-Est
- LVL Médical Sud
- LVL Médical Est
- LVL Médical Corse
- LVL Médical Ouest
- LVL Home Service
- LVL Maintenance et logistique
- LVL Médical Sud Ouest

Le régime de l'intégration fiscale fait ressortir un résultat d'ensemble de 16,0 millions d'euros soit un impôt de 5 510 k€ qui a été comptabilisé au 30 septembre 2010 dans les comptes de la S.A. LVL Médical Groupe et il a été comptabilisé un total de produits d'intégration fiscale de 4 760k€ soit un solde d'IS de 750k€.

## 22.- Engagements financiers

(En k€)

(en k€)	au 30 septembre 2010	Bénéficiaire	Au 30 septembre 2009
Engagement en matière de retraite	35		30
Engagement en matière de DIF	73		67
<b>Engagements donnés</b>	<b>108</b>		<b>97</b>

Le montant des droits acquis par les salariés à l'âge légal de départ à la retraite et actualisé au 30 septembre 2010 s'élève à 35 k€.

### 23.- Dettes garanties par des sûretés réelles

Ont été données en garantie de l'OBSAAR par la société LVL Médical Groupe les sûretés suivantes :

Nature de la dette	Montant potentiel (k€)	Encours au 30/09/10(k€)	Nature de la sûreté consentie
			Nantissement de titres :
OBSAAR	60 000	60 000	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.- Rémunérations et effectifs de la société

#### 24.1.- Rémunération des Dirigeants

Les rémunérations et avantages en nature alloués au titre de l'exercice clos au 30 septembre 2010 aux organes de direction se sont élevés à 229 k€ en appointements ; les membres des organes d'administration ont perçu 14k€ en jetons de présence.

#### 24.2.- Effectifs de la société

Au 30 septembre 2010, l'effectif de la société LVL Médical Groupe s'élève à 55 personnes ETP (Equivalent Temps Plein) dont 22 cadres.

## 25.- Tableau des flux de trésorerie de la société LVL Médical Groupe

<i>en k€</i>	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net total	8 007	12 441
Elimination des amortissements et provisions	1 750	91
Elimination de la variation des impôts différés	0	0
Elimination des plus ou moins values de cession	0	317
Elim des chgts de méthode passés en résultat	0	0
Marge brute d'autofinancement	9 757	12 848
Incidence de la variation du BFR	-17 550	-4 728
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité</b>	<b>-7 793</b>	<b>8 120</b>
Total des investissements	-963	- 1 527
Total des cessions	6	1
Incidence des variations de périmètre	0	0
Variation nette des placements	-22	50
<b>Flux nets provenant des (affectés aux) investissements</b>	<b>- -979</b>	<b>- 1 476</b>
Dividendes versés	2 910	0
Augmentations (réductions) de capital	1	0
Subventions d'investissement	0	0
Emission d'emprunts	19	0
Remboursement d'emprunts	0	- 141
Cession (acq.) d'actions propres	-3 719	-13 510
Variation nette des concours bancaires	0	0
<b>Flux nets provenant des (affectés aux) financements</b>	<b>-6 609</b>	<b>-13 651</b>
Incidence des variations de cours	0	0
Incidence des changements de méthode	0	0
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-15 381</b>	<b>-7 006</b>
Trésorerie d'ouverture	32 599	39 606
Trésorerie de clôture	17 218	32 599
<b>Variation de trésorerie (bouclage)</b>	<b>- 15 381</b>	<b>-7 006</b>

## 26.- Liste des filiales et participations

En k€	Capital social	Capitaux Propres autres que le capital	Quote-Part du capital détenu (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société	Montant des cautions et avais donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice	Résultats (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				brute	nette					
LVL Médical Centre-Est	157	1 776	98,01	4 966	4 966	0		12 998	739	924
LVL Médical Est	44	4 856	99,67	1 214	1 214	0		25 570	425	2 658
LVL Médical Sud	407	754	100,00	10 327	8 792	4 224	0	8 676	620	747
LVL Médical Paris et Nord	1 011	2 293	99,88	21 009	21 009	4 500		30 270	173	2 353
LVL Médical Ouest	178	3 451	99,96	3 185	3 185	326		9 924	824	974
LVL Médical Corse	38	(25)	97,40	37	4	65		861	128	0
LVL Home service	450	(1 536)	95,00	459	0	1 076		96	(9)	0
LVL Maintenance et logistique	38	245	99,76	704	264	25 705		13 721	759	0
LVL Médical Sud Ouest	40	1 014	100,00	5 267	5 267	151		8 832	829	661
LVL Medical Deutschland GmbH	5 705	(10 679)	100,00	7 642	7 642	8 635		0	(160)	0
LVL Beteiligung GmbH	25	(1 329)	100,00	25	25	26 535		0	(249)	0

## 27.- Obligations d'établissement des comptes consolidés

La société LVL Médical Groupe établit des comptes consolidés conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en France.

La liste des sociétés intégrées au Groupe consolidé est détaillée en note 3.- de l'annexe aux comptes consolidés.

Le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés le 13 décembre 2010

## 28.- Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices

(En k€)

Nature des opérations	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>						
Capital social	3 714	3 718	4 526	4 526	4 076	4 076
Nombre d'actions ordinaires existantes	10 611 764	10 624 304	12 930 893	12 930 893	11 645 923	11 645 983
Nombre d'actions à dividende prioritaire (sans droits de vote) existantes						
Nombre maximal d'actions futures à créer :						
- par conversion d'obligations	808 364	808 364	12 898	12 898	12 898	12 898
- par exercice de droits de souscription	0	0	815 000	1 253 000	1 253 000	1 253 000
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>						
Chiffre d'affaires hors taxe	8 287	8 834	9 301	9 360	9 439	11 348
Résultat avant impôt et charges calculées (amortissements et provisions)	(1 873)	5 801	1 262	7 977	16 604	11 354
Impôt sur les bénéfices	(938)	518	479	(1 681)	1 612	750
Participation des salariés due au titre de l'exercice	58	82	206	277	281	215
Résultat après impôt et charges calculées (amortissements et provisions)	5 462	29 786	8 280	6 621	12 441	7 890
Résultat distribué						2 910
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>						
Résultat après impôt mais avant charges calculées (amortissements et provisions) en euros	(0,18)	0,54	0,04	0,70	1,43	0,97
Résultat après impôts et charges calculées en euros	0,51	2,80	0,64	0,51	1,07	0,67
Dividende attribué à chaque action en euros						
<b>PERSONNEL</b>						
Effectif des salariés employés à la clôture de l'exercice	59	60	65	56	61	52
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 688	1 859	2 066	2 365	2 248	2 596
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales...)	730	852	974	1 015	996	1 192