



WELCOOP

GROUPE CONSEIL SANTÉ

Rapport d'activité 2010

SOMMAIRE

<i>Rapport du Conseil de Surveillance</i>	4
Rapport de gestion du directoire	5
<i>Tableau financier</i>	10
<i>Liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux</i>	11
<i>Texte des résolutions</i>	14
Résultat consolidé	16
<i>Bilans consolidés</i>	17
<i>Tableau des flux de trésorerie</i>	18
<i>Annexes aux comptes consolidés</i>	19
<i>Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés</i> ..	29
Comptes sociaux Groupe Welcoop	30
<i>Bilan comptes sociaux</i>	31
<i>Tableau des flux de trésorerie</i>	32
<i>Annexes aux comptes sociaux</i>	33
<i>Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels</i>	40



Cette Assemblée Générale est appelée à se prononcer sur les comptes de l'exercice clos au 31 Décembre 2010, dernier exercice sous la Présidence, au Conseil de Surveillance, de Pascal Libert. Le Conseil de Surveillance, réuni le 17 Décembre 2010 avait alors décidé de me nommer, à compter du 1^{er} Janvier 2011 en qualité de nouveau président du Conseil de Surveillance, en remplacement de Monsieur Pascal Libert, démissionnaire, pour la durée du mandat lui restant à courir, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle statuant sur les comptes clos le 31 Décembre 2013.

Aujourd'hui, je suis fier de vous présenter le rapport du Conseil de Surveillance sur les résultats de notre Coopérative.

Vous constaterez, qu'une fois encore, malgré une conjoncture difficile, la Coopérative est au rendez-vous de ses engagements et des attentes de ses sociétaires.

Fort des pôles services et distribution, le Groupe propose des offres économiques pertinentes à ses sociétaires. Ceux d'entre vous, utilisateurs du pôle produits vont pouvoir bénéficier des dividendes coopératifs auxquels s'ajoute l'intérêt aux parts.

Conformément à la loi, le Conseil de Surveillance a approuvé le rapport de gestion du Directoire et des Commissaires aux Comptes sur le Groupe Welcoop, pris connaissance des comptes sociaux et consolidés du Groupe et arrêté les comptes de l'exercice 2010. Nous n'avons aucune observation à formuler tant sur le rapport de gestion, que sur les comptes et vous demandons d'approuver les résolutions soumises à votre vote.

Il est ainsi proposé de distribuer aux sociétaires titulaires d'une part sociale à avantage particulier, un dividende coopératif de 2 002 744 euros à comparer aux 999 752 euros versés l'an passé, assorti d'une rémunération des parts sociales de la Coopérative souscrites au 31 décembre 2010 au taux de 3 % soit 0,48 euro par action, représentant un montant global de 650 219 euros. Ce dividende distribué, de plus du double de celui versé l'an passé, est le fruit de votre engagement dans notre pôle produits et plus

particulièrement dans notre filière générique Cristers. Par le choix stratégique de référencement des produits de la Coopérative, chacun d'entre vous contribue à augmenter le dividende coopératif distribué. De plus, si le sociétaire est aussi actionnaire dans la SA Welcoop Pharma, il valorise mécaniquement ses actions participant ainsi à la création de valeur. Plus nous serons nombreux et soudés sur nos choix d'achats, plus nous constaterons, par les fruits récoltés, la pertinence du modèle économique mis en place par Welcoop pour nos officines.

2011 sera l'année du repositionnement de l'image du Groupe Welcoop plaçant le pharmacien au centre de ses préoccupations. Le Conseil de Surveillance et le Directoire ont voulu par cet intitulé, Welcoop Groupe Conseil Santé, une image plus simple dans son architecture intégrant un lien de proximité fort avec vous nos 2 650 sociétaires pharmaciens. Cette image se veut à la fois modeste, sereine et optimiste, mais aussi professionnelle et économique. Se soigner mieux demain grâce au pharmacien, tel est notre combat. Welcoop met l'ensemble de ses moyens à la disposition du pharmacien, se proposant d'être un bras armé de la Pharmacie.

Le Conseil de Surveillance tient à remercier le Directoire, les Cadres ainsi que tous les collaborateurs du Groupe pour la qualité des résultats de cet exercice acquis dans un contexte économique difficile.

Hugues MOREAUX

Président du Conseil de Surveillance

Les faits marquants

L'année 2010 aura principalement été marquée par :

■ **Dans le secteur des activités de Répartition en Belgique**, la société **APROPHAR** a acquis en novembre 2010 les fonds de commerce de la société **ALPHA REPARTITION** et a donné naissance à **BELMEDIS**, qui regroupe désormais sous une même entité juridique l'ensemble des activités de Répartition du Groupe en Belgique. **BELMEDIS** est aujourd'hui le 3^e Répartiteur Belge (16,5 % de part de marché) derrière **FEBELCO** (34,2 %) et **PHARMA BELGIUM** (17 % de part de marché compte tenu du rachat en 2009 de **FLANDRIA**).

En 2012, **BELMEDIS** regroupera ses deux établissements de Liège dans une nouvelle agence qui sera dotée de deux lignes automatisées de préparation de commandes.

BELMEDIS est une entreprise armée pour faire face aux évolutions du secteur, capable de progresser en matière de productivité, de coûts, de qualité de service et d'innovation, pour s'imposer comme un acteur national incontournable au Nord et au Sud de la Belgique, vis-à-vis de l'Officine et des Laboratoires.

■ **Dans le secteur de l'Informatique Officinale**, **PHARMAGEST** a acquis une participation à hauteur de 35 % du capital de la société **HEALTHLEASE**, société proposant des solutions de location longue durée des équipements informatiques de gestion de pharmacie.

Par ailleurs, **PHARMAGEST** a poursuivi ses investissements dans des sociétés innovantes par :

– La prise de participation à hauteur de 41 % au capital de la société **DIATELIC** dont l'activité principale est le développement de systèmes d'intelligence artificielle appliquée à la télésurveillance et au suivi de l'observation des patients

– La prise de participation à hauteur de 49 % du capital de la société **INTECUM** dont l'activité principale est la robotisation d'officines et la dispensation de médicaments sur le lieu de vente.

Ces investissements permettront à **PHARMAGEST** de poursuivre le développement de son offre de services innovants auprès des pharmacies d'officine.

■ **Dans le secteur des médicaments GÉNÉRIQUES et d'OTC**, le catalogue du Laboratoire **CRISTERS** comptait au 31 décembre 2010, **180** présentations commercialisées auprès de plus **600** Pharmacies clientes. L'année 2010 a été ainsi consacrée à la sortie de plus de 50 présentations Génériques, de telle sorte que le catalogue **Cristers** couvre à fin 2010 près de 70 % du répertoire de génériques en valeur.

■ **Dans le secteur des médicaments d'IMPORTATION**, **PHARMA LAB** a complété son portefeuille de médicaments sous licence puisque le catalogue comprenait au 31 décembre 2010, 25 AIP auxquelles s'ajoutaient 13 dispositifs médicaux. A fin 2010, plus de 1 500 pharmacies étaient clientes de **PHARMA LAB**.

Par ailleurs, en novembre 2010, le Groupe a pris une participation majoritaire au capital de la société **IMPEXECO**, société spécialisée dans l'importation de médicaments en Belgique qui commercialise auprès des pharmacies belges son catalogue de 26 médicaments remboursés et non remboursés.

■ **Dans le secteur DEPOSITAIRE en France et en Belgique**, après une année 2009 d'investissement, l'année 2010 a été consacrée à la consolidation de notre offre auprès des laboratoires commettants. Par ailleurs, **EVARD DPE** a obtenu en 2010 auprès de l'AFSSAPS le statut de Centrale d'Achat Pharmaceutique, qui sera mis dès 2011 à disposition des groupements de pharmaciens.

■ **Dans le secteur des produits de distribution à la Marque** par la **SA SEMES**, la **Marque Verte** a continué sa stratégie de visibilité de la « marque du client du pharmacien » auprès du grand public en lançant deux nouvelles campagnes de publicité sur les chaînes hertziennes et de la TNT. Par ailleurs, la **SEMES** a poursuivi le développement de son offre produit avec l'entrée au catalogue d'une dizaine de nouveaux produits.

■ **Dans le secteur des Soins à Domicile**, **D,MEDICA** a consacré l'année 2010 à :

– la définition d'un plan stratégique à 3 ans pour l'entreprise

– la sécurisation du CA avec la signature de nouveaux contrats auprès des Groupe de Maisons de retraites

– la mise en place de procédures et de contrôles qui auront permis notamment de réduire de façon très importante le besoin en fonds de roulement de **D,Médica**

– l'organisation d'un service informatique visant à transformer sur une période de 3 ans l'intégralité du système d'information de l'entreprise afin de l'adapter aux évolutions du cœur de métier.

■ **Dans le secteur du Conseil à l'Officine**, **OBJECTIF PHARMA** a fortement développé son réseau de pharmacies adhérentes et comptait au 31 décembre plus de 400 pharmacies utilisant les services d'**OBJECTIF PHARMA**. De plus, à l'automne 2010, quelques 70 pharmacies ont répondu positivement à la possibilité de devenir actionnaires de leur Groupement.

■ Le lancement en avril 2010 de la **Force de Vente WELCOOP** dotée de 56 commerciaux, managés par 8 Directeurs Régionaux, et chargée de promouvoir auprès des pharmacies françaises l'offre produit du Groupe : **D,Médica**, **Génériques Cristers**, **Produits d'import Pharma Lab** et les produits **Marque Verte**.

■ La démission honorable de Monsieur Pascal **LIBERT**, président du Conseil de surveillance à effet du 31 décembre 2010 et la nomination de Monsieur Hugues **MOREAUX** en qualité de président du Conseil de surveillance de Groupe **Welcoop** à compter du 1^{er} janvier 2011.

Résultats 2010

Principales données consolidées

En K€	2009 Réalisé	2010 Réalisé	Variations 2010/2009
Chiffre d'affaires	939 312	952 323	+ 1,4 %
Résultat d'exploitation	17 338	16 544	- 4,6 %
Résultat financier	2 127	201	NS
Résultat courant	19 465	16 745	- 14,0 %

Dans un contexte économique difficile, le **chiffre d'affaires** du Groupe ressort en augmentation de **1,4 %** par rapport à l'exercice précédent.

Ce niveau d'activité enregistre principalement :

- La progression du chiffre d'affaires de **BELMEDIS** de **0,6 %** par rapport à 2009, croissance supérieure au marché de la Répartition Pharmaceutique en Belgique qui s'établit pour l'année 2010 à 0,1 %.

déboilage des opérations de cession de nos activités de Répartition en France de 2008.

- La baisse du **résultat financier** à **0,2 M€** contre **2,1 M€** en 2009 est due à la conjugaison de l'augmentation des utilisations bancaires sur certaines filiales et de la baisse des taux de placement de la trésorerie excédentaire de Groupe Welcoop.
- Le **résultat courant consolidé** (avant éléments exceptionnels et impôts) est ainsi en recul de 14 % à **16,7 M€** contre **19,4 M€** l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel ressort à **- 0,1 M€**, le résultat exceptionnel de 2009 à **2,4 M€** tenant compte de la plus-value de dilution liée à l'augmentation de capital de Welcoop Pharma souscrite par les pharmaciens.

Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés, de la participation et des amortissements des Ecarts d'acquisition, le résultat net de l'ensemble consolidé ressort à **5,1 M€** contre **9,4 M€** l'exercice précédent.

Analyse des résultats par pôle d'activité

	Distribution médicaments (1)		Prestations de services (2)		Autres activités (3)	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Chiffre d'affaires	761 275	763 106	177 872	189 083	166	134
Résultat d'exploitation	8 023	6 534	9 277	14 402	38	- 4 391
Résultat courant	7 218	5 612	9 723	14 235	2 524	- 3 102
Résultat net stés intégrés	4 933	4 677	5 161	6 500	4 288	- 1 120

(1) Le Pôle **Distribution de médicaments** regroupe les activités du Groupe dans la Répartition pharmaceutique en Belgique, les activités d'Exportation et d'Importation de médicaments « princeps » et les activités de Dépositaire en France et en Belgique.

(2) Le Pôle **Prestations de Services** regroupe les activités du Groupe dans l'Informatique Officinale, dans les Soins à Domicile, dans les Produits à la Marque de la société SEMES, dans les Médicaments Génériques et d'OTC du Laboratoire CRISTERS et dans l'activité Groupement.

(3) Le Pôle **Autres Activités** regroupe les activités de Holding.

- La croissance de **143 %** du chiffre d'affaires brut de **CRISTERS** dans un marché du Générique en France en progression de 12 % par rapport à 2009.

- L'excellente performance de **PHARMAGEST** avec un chiffre d'affaires qui s'établit à plus de **91 M€** en hausse de **12,3 %** par rapport à l'exercice précédent.

- A l'inverse, le repli attendu de **6,7 %** des ventes du secteur de l'**IMPORT-EXPORT**, en raison de la poursuite de la politique de quotas et contingentements des Laboratoires pharmaceutiques en Europe, pas encore compensée par la montée en puissance des ventes de produits d'Import.

- Le recul du chiffre d'affaires **D,MEDICA** de **3 %** par rapport à 2009.

Cette augmentation du Chiffre d'Affaires du Groupe ne suffit pas à maintenir les performances de l'exercice 2009 en termes de résultat :

- Le **résultat d'exploitation** est en léger recul de **4,6 %** à **16,5 M€** contre **17,4 M€** l'exercice précédent qui enregistrait notamment près de **3 M€** de produits liés au

Pôle Distribution de Médicaments :

- La contribution au résultat d'exploitation de l'activité **REPARTITION BELGIQUE** est stable par rapport à l'exercice précédent, l'érosion de la marge brute subie par cette activité étant compensée par une baisse des frais et des avantages commerciaux accordés à nos clients.

- Dans le secteur de l'**EXPORTATION**, les difficultés rencontrées au niveau de l'activité continuent d'impacter négativement les résultats par rapport aux années précédentes. A l'inverse, les activités d'**IMPORTATION** de médicaments sous licence de **PHARMA LAB**, viennent compenser partiellement ces effets.

- Dans le secteur **DEPOSITAIRE** en France et en Belgique, les facturations en légère augmentation ne compensent pas les frais supplémentaires de location immobilière, entraînant une légère dégradation de la contribution au résultat du Groupe

- Au total, le résultat net des sociétés intégrées du pôle Distribution de Médicaments s'élève à **4,7 M€** contre **4,9 M€** l'exercice précédent.

Pôle Prestations de Services :

- Dans le secteur de l'**Informatique Officinale**, les ventes de **PHARMAGEST** en hausse de plus de **12 %** entraînent une progression très significative du résultat d'exploitation de près de **20 %** à **18 M€**.
- Dans le secteur des **Soins à Domicile**, si la contribution au résultat d'exploitation du Groupe demeure légèrement négative à **-0,5 M€**, elle est en forte évolution par rapport à l'exercice précédent notamment grâce à la politique de maîtrise des coûts menée par le Groupe.
- Le Laboratoire **CRISTERS** contribue pour **8,4 M€** au chiffre d'affaires du groupe contre **3,6 M€** l'exercice précédent. Le résultat d'exploitation de **CRISTERS** ressort à **-4,2 M€** contre **-5,7 M€** en 2009.
- Après une année 2009 en forte croissance liée au lancement de la première campagne de publicité grand public de la **Marque Verte**, le chiffre d'affaires de la société **SEMES** ressort en recul de **7 %** par rapport à l'exercice précédent, et ce en dépit des deux campagnes TV de l'année 2010. Ainsi, le résultat courant de la **SEMES** s'affiche quasi à l'équilibre pour cet exercice contre **0,9 M€** en 2009.
- Enfin, l'activité **Groupement**, grâce à un maintien des honoraires et à une bonne maîtrise des frais, contribue à hauteur de **1,2 M€** au résultat d'exploitation du Groupe.
- Au total, le résultat courant du Pôle Prestations de Services, tiré par l'excellente performance de **PHARMAGEST**, progresse de **46,4 %** par rapport à l'exercice précédent, passant ainsi de **9,7 M€** à **14,2 M€**.

Pôle Autres Activités :

- Ce Pôle enregistre les produits et charges de **holdings** du Groupe dont le résultat d'exploitation ressort négatif de **4,4 M€** contre positif de **38 K€** en 2009, exercice 2009 qui enregistrait **3 M€** de produits non récurrents liés à la cession de la Répartition en France. Le **résultat financier** de **1,3 M€** contre **2,5 M€** l'exercice précédent, est impacté principalement par la baisse des taux de placement sur l'année 2010. La conjugaison de ces deux éléments impacte le **résultat courant** des **autres activités** qui contribue négativement aux résultats du Groupe pour **3,1 M€** contre un produit de **2,5 M€** l'exercice précédent.

Bilan 2010 : Une structure financière saine

Avec des capitaux propres consolidés de **184,2 M€** et un actif net immobilisé de **102,2 M€**, le fonds de roulement du Groupe ressort largement positif de **82 M€**. La capacité d'autofinancement de l'exercice de plus de **16,5 M€** contre **14,4 M€** l'exercice précédent a largement permis au Groupe de faire face à ses investissements de l'exercice qui s'élevaient à **12,9 M€**.

Après distribution des dividendes et remboursement des emprunts de l'exercice, la trésorerie progresse de **1,4 M€**. Ainsi, l'endettement net du Groupe diminue fortement à **11,2 M€** et ressort à **-1,6 M€** au 31 décembre 2010.

Activités & résultats sociaux

En K€	2009 Réalisé	2010 Réalisé
Chiffre d'affaires	2 052	2 189
Résultat d'exploitation	424	- 4 597
Résultat financier	2 422	7 985
Résultat courant	2 878	3 655

- L'activité et le résultat d'exploitation de 2010 de la Coopérative Groupe WELCOOP enregistrent ceux de **PROFIDIA** et les charges de **HOLDING** pour un montant de **-4,6 M€** contre positif de **424 K€** en 2009, exercice 2009 qui enregistrait **3 M€** de produits non récurrents liés à la cession de la Répartition en France.
- Le **résultat financier** de **7 985 K€** provient pour l'essentiel des produits de placement de la trésorerie de la Coopérative et des dividendes perçus de sa filiale WELCOOP PHARMA pour un montant de **6,4 M€**.
- Le **résultat courant social** (avant éléments exceptionnels et impôts) de la Coopérative ressort à **3 655 K€** contre **2 878 K€** l'exercice précédent.
- Après prise en compte du résultat exceptionnel et de l'impôt sur les bénéfices, le résultat net social est de **3 738 K€** contre **3 231 K€** l'exercice précédent.

Perspectives 2011

Depuis mars 2011, WELCOOP, Groupe Conseil Santé, se dote d'une image de marque nouvelle, engagée et unique, et se donne ainsi les moyens de son ambition qui est d'aider le pharmacien à reprendre sa place au cœur du système de santé. Grâce à l'innovation et l'échange pour une santé durable, WELCOOP entend contribuer à construire l'officine de demain : un lieu de vie et de proximité qui offrira du conseil, des produits et des services de proximité et innovants.

« Se soigner mieux demain, grâce au pharmacien » : pour réussir, WELCOOP s'appuie sur une organisation structurée autour de deux piliers :

- WELCOOP VISION qui offre au pharmacien des outils permettant de comprendre et d'anticiper les évolutions du marché. Pour relever ces défis, WELCOOP a écrit un livre vert avec pour objectif de susciter une prise de conscience de la place de l'officine, au cœur de la santé et acteur incontournable.
- WELCOOP SOLUTION, outils adaptés pour l'exercice de la profession officinale qui s'articulent autour
 - D'un Pôle Services regroupant PHARMAGEST, PHARMAMERCH, PHARMACAP et D,MEDICA Services
 - D'un Pôle Produits doté de 3 marques visibles du consommateur MARQUE VERTE, MARQUE VERTE PRO et CRISTERS, et d'une offre unique de médicaments européens PHARMA LAB.

Présentation des comptes

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement des comptes sociaux 2010 sont conformes à la nouvelle réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour l'exercice précédent.

Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître **UN BENEFICE DE 3 738 400,98 €**.

Nous vous proposons de bien vouloir approuver l'affectation suivante du résultat de l'exercice :

- Bénéfice de l'exercice	3 738 400,98 €
- Dotation à la réserve légale	186 920,05 €
- Total	3 551 480,93 €
Auquel s'ajoute le report à nouveau créditeur	1 909 675,76 €
- A la disposition des associés	5 461 156,69 €

Il est proposé :

- de verser aux associés coopérateurs titulaires de parts sociales à avantages particuliers (PSAP), de catégorie A ou B, un dividende coopératif de	2 002 744,33 €
- de rémunérer les parts sociales ordinaires, de catégorie A ou B, souscrites au 31 décembre 2010, au taux de 3 %, soit 0,48 euro par part sociale ordinaire, soit	650 219,52 €
- Dotation au compte « report à nouveau » pour	2 808 192,84 €
Total égal au bénéfice distribuable constaté	5 461 156,69 €

Concernant le « dividende coopératif » qui est versé aux associés propriétaires de « parts à avantages particuliers » (catégorie A ou B) en fonction du chiffre d'affaires réalisé

au cours de l'exercice écoulé par ledit associé avec certaines sociétés contrôlées directement ou indirectement par la coopérative au cours de l'exercice concerné, à savoir : PHARMA LAB, à hauteur de 5 %, CRISTERS, à hauteur de 20 %, D,MEDICA, à hauteur de 4 %, le montant des dividendes coopératifs, qui sera à décider par l'Assemblée, sera réparti entre les titulaires de parts à avantages particuliers au prorata du chiffre d'affaires réalisé par chacun d'eux avec lesdites sociétés.

Les dividendes ci-dessus, à savoir dividende coopératif et dividende ordinaire, versés aux personnes physiques, ouvrant droit à l'abattement de 40 % sur la totalité de son montant, seront, en application des textes en vigueur, précomptés par la société du ou des prélèvements à la source suivants :

- d'un prélèvement social obligatoire de 12,3 %,
- d'un prélèvement libératoire de 19 % pour les associés ayant opté pour ledit prélèvement au plus tard au moment de l'encaissement des revenus.

L'option pour ce prélèvement de 19 % entraîne l'annulation de l'abattement de 40 % rappelé ci-dessus.

INFORMATIONS DIVERSES

Les informations suivantes vous sont également données :

Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

Néant.

Activité en matière de recherche et de développement

Notre société n'a effectué directement au cours de l'exercice aucune activité de recherche et de développement.

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs

(article L. 441-6-1 et D 441-4 du Code de commerce)
Conformément aux articles précités, nous vous communiquons, ci-après, la décomposition des sommes dues à nos fournisseurs à la clôture des deux derniers exercices :

Exercice 2010

Dettes fournisseurs/échéances	< 30 j	> 30 j et < 60 j	> 60 j	Total TTC
Dettes à échoir	26 593,10	69 099,00	/	95 692,10
Dettes échues	554 066,92	/	/	554 066,92
Total TTC Dettes fournisseurs	580 660,02	69 099,00	0	649 759,02
Factures non parvenues				455 982,35
Total TTC Dettes fournisseurs au bilan				1 105 741,37

Exercice 2009

Dettes fournisseurs/échéances	< 30 j	> 30 j et < 60 j	> 60 j	Total TTC
Dettes à échoir	96 620,15	21 966,60	/	118 586,75
Dettes échues	1 011 876,93	/	/	1 011 876,93
Total TTC Dettes fournisseurs	1 108 497,08	21 966,60	0	1 130 463,68
Factures non parvenues				402 239,81
Total TTC Dettes fournisseurs au bilan				1 532 703,49

Filiales et participations

Au cours de l'exercice, notre société a pris une participation de 50 % dans le capital social de la société :

– WELMO Société à responsabilité limitée au capital de 7 500 €, dont le siège social est à ILLKIRCH GRAFFENSTADEN (67400) Immeuble le Platon, immatriculée au RCS de Strasbourg sous le numéro 523 854 677

Au 31 décembre 2010, notre société possédait donc, outre la participation ci-avant, les participations suivantes :

– Société SEMES à HEILLECOURT (54180) : 92,36 %
– Société WELCOOP PHARMA à VANDCEUVRE (54500) : 97,60 %

Distribution de dividendes

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, tant ordinaires que coopératifs, pour les trois derniers exercices ont été les suivantes :

1 – Dividendes versés aux propriétaires de parts ordinaires

Exercices	Dividende par action ordinaire	Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % (versés à des personnes physiques)	Dividendes non éligibles à l'abattement (versés à des personnes morales)
2007	0,72 €	0,72 €	0,72 €
2008	0,72 €	0,72 €	0,72 €
2009	0,48 €	0,48 €	0,48 €

2 – Dividendes coopératifs, versés aux propriétaires de parts à avantages particuliers

Exercices	Montant total des dividendes coopératifs	Dividendes éligibles à l'abattement de 40 % (versés à des personnes physiques)	Dividendes non éligibles à l'abattement (versés à des personnes morales)
2007	Néant	/	/
2008	57 805 €	X	X
2009	999 752 €	X	X

Dépenses non déductibles fiscalement

Nous vous demandons de vous prononcer sur le montant des dépenses et charges non déductibles du résultat fiscal, qui s'élèvent à un montant global de 42 043 € et qui ont donné lieu à une imposition de 14 016 €.

Tableau des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

Participation des salariés au capital

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons qu'au 31 décembre 2010, date de clôture du dernier exercice, il n'y a pas de parts sociales ordinaires détenues tant par le personnel de la société que par le personnel des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Administration et contrôle de la société

Suivi des mandats des membres du conseil de surveillance et des commissaires aux comptes

Nous vous précisons qu'aucun mandat de membre du conseil de surveillance ou de commissaires aux comptes n'arrive à expiration.

En outre, le conseil n'a été saisi d'aucune candidature nouvelle.

Mandats des dirigeants

En application de l'article L. 225-102-1 (alinéa 3) du Code de Commerce, nous vous communiquons, en annexe, la liste des mandats exercés par les mandataires sociaux durant l'exercice.

Jetons de présence

Nous vous proposons de fixer le montant des jetons de présence attribués aux membres du conseil de surveillance à 30 000 € pour l'exercice en cours.

Après avoir pris connaissance, outre du rapport du Conseil de surveillance, des différents rapports établis par les Commissaires aux comptes, Monsieur Richard RENAUDIN et la société MAZARS (rapport sur les comptes annuels, rapport sur les comptes consolidés, rapport spécial sur les conventions réglementées) nous répondrons aux questions que vous voudrez bien nous poser.

A l'issue de cette discussion, il sera procédé à la lecture du texte des résolutions et nous vous invitons à les approuver dans toutes leurs dispositions.



Thierry CHAPUSOT
Président du Directoire

TABLEAU FINANCIER

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Capital social	22 034 684	22 339 260	10 826 592	11 492 832	12 115 344
Nombre de parts sociales ordinaires (16 € valeur nominale)	1 354 624	1 375 185	674 312	718 302	757 209
Nombre de parts sociales à avantage particulier (100 € valeur nominale)	3 607	3 363	376	0	0
Nombre maximum d'actions futures à créer	0	0	0	0	0
Par conversion d'obligations	0	0	0	0	0
Par exercice de droits de souscription	0	0	0	0	0
Chiffre d'affaires hors taxes	2 189 148	2 052 504	619 550 902	806 530 109	782 652 797
Résultat avant impôts, participation, dotation	5 726 322	1 746 801	75 594 528	13 765 269	13 359 039
Impôt sur les bénéfices	- 696 908	- 1 198 846	22 447 287	2 193 901	1 921 503
Participation des salariés	0	15 988	5 422 512	765 050	936 920
Résultat après impôts, participation et dotation	3 738 401	3 231 070	47 503 112	11 139 519	9 461 727
Résultat distribué :					
- dividendes ordinaires (1)	650 220	660 089	485 505	517 177	484 614
- dividendes coopératifs (2)	2 002 744	996 453	57 805	/	/
Par part sociale - résultat après impôts avant dotation	4,73	2,13	70,73	16,11	13,87
Par part sociale - résultat après impôts et dotation	2,75	2,35	70,40	15,50	12,50
Par part sociale - dividende					
- dividende ordinaire (1)	0,48	0,48	0,72	0,72	0,64
- dividende coopératif (2)	(*)	(*)	(*)	/	/
Effectif moyen des salariés de l'exercice	25	22	32	589	600
Montant de la masse salariale	2 224 737	3 236 085	12 484 986	14 731 726	14 807 545
Cotisations sociales et avantages sociaux	1 364 333	1 077 510	5 589 714	7 082 883	6 446 661

(1) Le dividende ordinaire est versé aux associés propriétaires de parts sociales ordinaires.

(2) Le dividende coopératif est versé aux actionnaires détenteurs de parts à avantages particuliers (PSAP).

(*) Le montant par PSAP est fonction du chiffre d'affaires réalisé par l'associé coopérateur avec les sociétés PHARMA LAB, CRISTERS et D,MEDICA.

LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS
EXERCÉS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIÉTÉ
DANS TOUTE SOCIÉTÉ AU COURS DE L'EXERCICE 2010

(Article L. 225-102-1, alinéa 3, du Code de Commerce)

SOCIÉTÉS	Marc FULLANA	Thierry CHAPUSOT	Anne LHOTE	William LE BELLEGO	Laurent TURQUIER	Pascal LIBERT
GROUPE WELCOOP	Membre du directoire Directeur Général bénéficiaire d'un contrat contrat de travail	Président du Directoire à compter du 01/01/2010 titulaire d'un contrat de travail	Membre du Directoire à compter du 01/01/2010 titulaire d'un contrat de travail	Membre du Directoire à compter du 01/01/2010 titulaire d'un contrat de travail	Membre du Directoire à compter du 01/01/2010 titulaire d'un contrat de travail	Président du Conseil de surveillance jusqu'au 31/12/2010
WELCOOP PHARMA		Président du Directoire à compter du 01/01/2010	Membre du Directoire	Membre du Directoire à compter du 01/01/2010	Membre du Directoire à compter du 01/01/2010	Président du Conseil de surveillance jusqu'au 31/12/2010
INVESTIPHARM FRANCE	Directeur Général administrateur à compter du 01/01/2010		Présidente du Conseil d'administration à compter du 01/01/2010			Représentant l'Administrateur GROUPE WELCOOP jusqu'au 31/12/2010
PHARMAGEST INTERACTIVE		Président du Conseil d'Administration à compter du 01/01/2010		Administrateur		Représentant l'Administrateur GROUPE WELCOOP jusqu'au 31/12/2010
UK PHARMA (Grande-Bretagne)			Administrateur			
ESPAFARMED (Espagne)			Administrateur			
ITAPHARM (Italie)			Administrateur			
RTB PHARMA SAS	Directeur Général					
DMS SARL				Gérant		
AMS PARAPHARM 37 SARL				Gérant		
SABCO (Luxembourg)				Administrateur		
HDM (Ile Maurice)				Directeur		
INVESTIPHARM BELGIUM (Belgique)	Administrateur		Administrateur délégué			Président du Conseil d'administration jusqu'au 31/12/2010
APROPHAR (Belgique)	Administrateur Président du Conseil d'Administration					
SOFAREX (Belgique)	Administrateur délégué Président du Conseil d'Administration					
ALPHA RÉPARTITION (Belgique)	Administrateur délégué				Représentant BELGIUM INVESTMENT DISTRIBUTION Président du Conseil d'administration	Représentant l'Administrateur INVESTIPHARM BELGIUM jusqu'au 31/12/2010
ALPHA FINANCE RÉPARTITION (Belgique)			Administrateur délégué			Président du Conseil d'administration jusqu'au 31/12/2010
COPHANA (Belgique)					Représentant la société INVESTIPHARM BELGIUM Administrateur	
ALPHAR PARTNERS (Belgique)					Représentant la société INVESTIPHARM BELGIUM Président du Conseil d'administration	

SOCIÉTÉS	Marc FULLANA	Thierry CHAPUSOT	Anne LHOTE	William LE BELLEGO	Laurent TURQUIER	Pascal LIBERT
SP+ (Belgique)					Représentant la société INVESTIPHARM BELGIUM Président du Conseil d'administration	
BELGIUM INVESTMENT DISTRIBUTION (Belgique)	Représentant l'Administrateur Président du Conseil d'Administration INVESTIPHARM BELGIUM		Représentant l'administrateur STALLION MANAGEMENT			
STALLION MANAGEMENT (Luxembourg)			Administrateur			Administrateur jusqu'en juillet 2010
SEMES		Représentant l'administrateur GROUPE WELCOOP à compter du 01/01/2010		Président du Conseil d'Administration à compter du 01/01/2010		Administrateur jusqu'au 31/12/2010
SAS EVRARD DPE					Président	
SAS PHARMALPA					Représentant la Présidente, la société EVRARD DPE	
D,MÉDICA		Administrateur	Administrateur	Président du Conseil d'Administration et Directeur Général à compter du 01/01/2010		
OBJECTIF PHARMA (anciennement PHARMA MOSELLE)		Membre du Conseil de surveillance jusqu'au 05/10/2010 puis Président du Directoire	Membre du Directoire			Vice-Président du Conseil de surveillance jusqu'au 31/12/2010
DIATELIC SA		Administrateur à compter du 08/09/2010				
WELMO SARL		Gérant à compter d'août 2010				
SCI CERP IMMO 2		Représentant la Gérante GROUPE WELCOOP à compter du 01/01/2010				
SELARL PHARMACIE DE LA SALLE						Gérant jusqu'au 31/03/2010
SCI KERDALLE						Gérant jusqu'au 31/03/2010
SOCIÉTÉ CIVILE L'HERMITAGE SAINT JOSEPH		Gérant				
SCI LEBMER				Gérant		

MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉS

PAR LES AUTRES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIÉTÉ GROUPE WELCOOP DANS TOUTE SOCIÉTÉ AU COURS DE L'EXERCICE 2010

(Article L. 225-102-1, alinéa 3, du Code de Commerce)

■ Monsieur Hugues MOREAUX

- Vice-Président, jusqu'au 31 décembre 2010, membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Administrateur de la société PHARMAGEST INTERACTIVE jusqu'au 31 décembre 2010
- Représentant la société GROUPE WELCOOP, membre du Conseil de surveillance de WELCOOP PHARMA du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010
- Représentant l'administrateur GROUPE WELCOOP dans la société D,MEDICA
- Membre du Conseil de surveillance de la société OBJECTIF PHARMA (anciennement dénommée Pharma Moselle)
- Gérant de la SNC MOREAUX-DUCASSOU
- Gérant de la SCI DU FRONTON

■ Monsieur Daniel ANTOINE

- Vice-Président, membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Administrateur de la société PHARMAGEST INTERACTIVE
- Membre du Conseil de surveillance de la société WELCOOP PHARMA jusqu'au 31 décembre 2010
- Membre du Conseil de surveillance de la société OBJECTIF PHARMA (anciennement dénommée Pharma Moselle) à compter du 5 octobre 2010
- Administrateur de la société INVESTIPHARM
- Gérant de la SCI JADD

■ Monsieur Jean-Christian BRUCKER

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP jusqu'au 27 mai 2010
- Gérant de la SELARL PHARMACIE LAVOISIER
- Gérant de la SC MARTOINE
- Président du conseil d'administration de la société ALTERNATIV' PHARMA

■ Monsieur Bernard GIROT

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP

■ Monsieur Philippe JACQUES

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Co-gérant de la SNC PHARMACIE JACQUES

■ Monsieur François JACQUEL

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Gérant de la SCI CRAPAUDINE
- Administrateur de la SA ALPHA REPARTITION (société belge)
- Co-gérant de la SELARL STREIT
- Co-gérant de la SELARL FRANCOIS JACQUEL

■ Monsieur Francis HARDY

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Administrateur de la SA ALPHA REPARTITION (société belge)
- Administrateur de la SA ALPHAR PARTNERS (société belge)
- Administrateur de la SA ALPHA FINANCE IMMOBILIER (société belge)
- Administrateur de la SA PHARMACIE HARDY (société belge)
- Secrétaire général de l'UPVE

■ Monsieur Benoît BEAUDOUIN

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Vice-Président du Conseil de surveillance de la société WELCOOP PHARMA
- Membre du Conseil de surveillance de la société OBJECTIF PHARMA (anciennement dénommée Pharma Moselle)

■ Monsieur Jean-Pierre DOSDAT

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Membre du Conseil de surveillance de la société WELCOOP PHARMA
- Président du Conseil de surveillance de la société OBJECTIF PHARMA (anciennement dénommée Pharma Moselle)
- Administrateur de la société SEMES
- Administrateur de la société SERGE DARMIAN SA
- Co-Gérant de la société civile PHARMAD
- Co-Gérant de la SELARL PHARMACIE DU SOLEIL

■ Monsieur Hubert LIBOTTE

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP
- Représentant la CENTRALE DES ARTISANS COIFFEURS, gérante de la SCI DE LA FONTAINE

■ Madame Vero WONG TEN CHIN

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP

■ Monsieur Gilles SAURON

- Membre du Conseil de surveillance de la société GROUPE WELCOOP

Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance, du rapport de gestion du Directoire sur l'activité et la situation de la société pendant l'exercice clos le 31 décembre 2010, et sur les comptes dudit exercice, du rapport du Conseil de surveillance, du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels, approuve les comptes annuels, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 31 décembre 2010 tels qu'ils ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

En application de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, elle approuve les dépenses et charges visées à l'article 39-4 dudit Code qui s'élèvent à un montant global de 42 043 € et qui ont donné lieu à une imposition de 14 016 €.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir, en outre, pris connaissance du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés, approuve lesdits comptes arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'ils lui ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans le rapport de gestion et dans le rapport des Commissaires aux comptes.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale, donne, pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, quitus aux membres du Directoire et membres du Conseil de surveillance de leurs mandats.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale, approuve les conventions énoncées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-86 du Code de Commerce.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale, constate, conformément à l'article 7 des statuts, que le capital social s'élevait, au 31 décembre 2010, à 22 034 684 euros, divisé en :

- 668 862 parts sociales ordinaires de catégorie « A » de 16 € de nominal,
- 1 995 parts sociales à avantages particuliers de catégorie « A » de 100 € de nominal,
- 685 762 parts sociales ordinaires de catégorie « B » de 16 € de nominal,
- 1 612 parts sociales à avantages particuliers de catégorie « B » de 100 € de nominal.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale, approuve la proposition du Directoire et après avoir constaté que les comptes de l'exercice font apparaître un bénéfice de 3 738 400,98 euros, décide de l'affecter ainsi qu'il suit :

- Bénéfice de l'exercice	3 738 400,98 €
- Dotation à la réserve légale	186 920,05 €
- Total	<u>3 551 480,93 €</u>
Auquel se rajoute le report à nouveau créditeur	1 909 675,76 €
	<u>5 461 156,69 €</u>

A la disposition des associés 5 461 156,69 €

Il est proposé :

- De verser aux associés coopérateurs titulaires de parts sociales à avantages particuliers (PSAP), de catégorie A ou B, un dividende coopératif de 2 002 744,33 €
- De rémunérer les parts sociales ordinaires, de catégorie A ou B, souscrites au 31 décembre 2010, au taux de 3 %, soit 0,48 € par part sociale ordinaire, soit 650 219,52 €
- Dotation au compte « report à nouveau » pour 2 808 192,84 €

Total égal au bénéfice distribuable constaté 5 461 156,69 €

Sur le plan fiscal, conformément aux dispositions en vigueur, les dividendes :

- ordinaires, de 0,48 € par part sociale ordinaire (catégorie A ou B)
- coopératifs, dont le montant par part sociale à avantages particuliers (de catégorie A ou B) est fonction du chiffre d'affaires réalisé par l'associé coopérateur avec les sociétés PHARMA LAB, CRISTERS et D.MEDICA, ouvrent droit, au profit des associés personnes physiques, à l'abattement de 40 % calculé sur la totalité de son montant. Par ailleurs, il est précisé qu'en application des textes en vigueur, les dividendes, tant ordinaires que coopératifs, versés aux personnes physiques seront précomptés par la société du ou des prélèvements à la source suivants :
 - d'un prélèvement social obligatoire de 12,3 %,
 - d'un prélèvement libératoire de 19 % pour les associés ayant opté pour ledit prélèvement au plus tard au moment de l'encaissement des revenus.

Ce prélèvement entraîne l'annulation de l'abattement de 40 % rappelé ci-dessus.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Assemblée Générale prend acte des distributions de dividendes intervenues au titre des trois derniers exercices :

Dividendes versés aux associés détenteurs de parts ordinaires

Exercices	Dividende par action ordinaire	Dividendes éligibles à l'abattement de 40 %	Dividendes non éligibles à l'abattement
2007	0,72 €	0,72 €	0,72 €
2008	0,72 €	0,72 €	0,72 €
2009	0,48 €	0,48 €	0,48 €

Dividendes coopératifs, versés aux propriétaires de parts à avantages particuliers

Exercices	Montant total des dividendes coopératifs	Dividendes éligibles à l'abattement de 40 %	Dividendes non éligibles à l'abattement
2007	Néant	/	/
2008	57 805 €	X	X
2009	999 752 €	X	X

Septième résolution

L'Assemblée Générale, décide de fixer à 30 000 € le montant des jetons de présence alloués aux membres du Conseil de surveillance pour l'exercice en cours.

Huitième résolution

L'Assemblée Générale, confère tous pouvoirs au porteur d'un original ou d'une copie du présent procès-verbal afin d'accomplir les formalités légales requises.

COMPTES DE RÉSULTAT CONSOLIDÉS

	31/12/2010		31/12/2009		N/N-1 %
		% CA		% CA	
PRODUITS D'EXPLOITATION					
Chiffre d'affaires net	952 323 512	100,00	939 311 675	100,00	1,39
Rep. s/prov. et amort.	6 936 830	0,73	4 248 420	0,45	63,28
Autres produits d'exploitation	2 366 361	0,25	16 937 606	1,80	- 86,03
Total	961 626 703	100,98	960 497 701	102,26	0,12
CHARGES D'EXPLOITATION					
Achats consommés	789 820 545	82,94	792 626 161	84,38	- 0,35
Achats, charges externes et autres achats	53 273 140	5,59	50 208 148	5,35	6,10
Impôts et taxes	4 435 675	0,47	4 495 954	0,48	- 1,34
Charges de personnel	82 188 698	8,63	80 494 028	8,57	2,11
Dotations aux amortissements	7 294 473	0,77	6 205 607	0,66	17,55
Dotations aux provisions	8 069 935	0,85	9 129 531	0,97	- 11,61
Total	945 082 466	99,24	943 159 429	100,41	0,20
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	16 544 237	1,74	17 338 272	1,85	- 4,58
Produits financiers courants	5 968 372	0,63	7 654 081	0,81	- 22,02
Charges financières courantes	5 767 753	0,61	5 526 893	0,59	4,36
RÉSULTAT FINANCIER	200 619	0,02	2 127 188	0,23	- 90,57
RÉSULTAT COURANT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	16 744 856	1,76	19 465 460	2,07	- 13,98
PRODUITS EXCEPTIONNELS					
Reprise sur provisions	985 367	0,10	4 076 033	0,43	NS
Autres produits exceptionnels	1 341 726	0,14	3 187 374	0,34	NS
Total	2 327 093	0,24	7 263 407	0,77	NS
CHARGES EXCEPTIONNELLES					
Dotations aux provisions	415 150	0,04	154 958	0,02	NS
Autres charges exceptionnelles	2 050 909	0,22	4 715 394	0,50	NS
Total	2 466 059	0,26	4 870 352	0,52	NS
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	- 138 966	- 0,01	2 393 055	0,25	NS
Impôt sur les bénéfices	4 822 097	0,51	5 904 548	0,63	- 18,33
Participation des salariés	1 726 749	0,18	1 571 503	0,17	9,88
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	10 057 044	1,06	14 382 464	1,53	- 30,07
Quote-part des sociétés mise en équivalence	- 25 113	0,00	- 12 347	0,00	103,39
Dot.amort. Écarts acquisition	4 926 757	0,52	4 934 804	0,53	- 0,16
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE	5 105 174	0,54	9 435 313	1,00	- 45,89
dont part du Groupe	595 147	0,06	5 715 386	0,61	- 89,59
part des intérêts minoritaires	4 510 027	0,47	3 719 927	0,40	21,24

BILANS CONSOLIDÉS

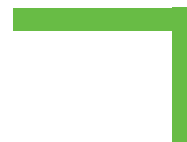
BILAN ACTIF	31/12/10			31/12/09
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles	31 327 040	8 047 921	23 279 119	23 883 777
Ecart d'acquisition	71 987 088	27 568 928	44 418 160	48 725 283
Immobilisations corporelles	76 684 404	53 340 270	23 344 134	23 552 448
Immobilisations financières	10 794 959	471 753	10 323 206	5 438 937
Titres mis en équivalence	843 498		843 498	166 134
Total	191 636 989	89 428 872	102 208 117	101 766 579
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	66 134 068	5 665 654	60 468 414	61 384 760
Clients et comptes rattachés	159 610 761	7 376 263	152 234 498	145 484 028
Autres créances	47 256 780	134 754	47 122 026	51 748 560
Valeurs mobilières de placement	93 639 372		93 639 372	92 571 718
Disponibilités	27 908 534		27 908 534	23 592 208
Total	394 549 515	13 176 671	381 372 844	374 781 274
TOTAL DE L'ACTIF	586 186 504	102 605 543	483 580 961	476 547 853

BILAN PASSIF	31/12/10	31/12/09
CAPITAUX PROPRES		
Capital	22 034 684	22 339 260
Réserves consolidées	130 653 399	126 596 512
Résultat de l'exercice	595 147	5 715 386
Total	153 283 230	154 651 158
INTÉRÊTS MINORITAIRES		
Dans les capitaux propres	26 379 655	24 773 031
Dans le résultat	4 510 027	3 719 927
Total	30 889 682	28 492 958
Subventions d'investissement	0	0
TOTAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	184 172 912	183 144 116
AVANCES CONDITIONNÉES	3 206 038	3 338 971
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	10 953 970	9 548 519
DETTES		
Emprunts et dettes financières	119 914 631	125 741 038
Fournisseurs et comptes rattachés	105 335 127	96 453 530
Autres dettes	59 998 283	58 321 679
Total	285 248 041	280 516 247
TOTAL PASSIF	483 580 961	476 547 853

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE EN K€

	31/12/10	31/12/09
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net des sociétés intégrées	10 057 044	14 382 464
Amort. et provisions	8 913 562	2 285 313
Résultat sur cession d'actif immobilisé	- 222 388	- 2 375 312
Dividendes reçus des sociétés équivalence	0	0
Imposition différée	- 2 179 075	83 393
Subvention virée au résultat	0	0
Capacité d'autofinancement	16 569 143	14 375 858
Stocks	2 799 768	- 12 838 430
Clients et comptes rattachés	- 6 450 314	14 002 220
Fournisseurs	7 236 776	4 425 604
Autres actifs et passifs d'exploitation	7 922 027	62 426 738
Variation du besoin en fonds de roulement	11 508 257	68 016 132
Flux de trésorerie d'exploitation	28 077 400	82 391 990
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 752 675	- 2 584 378
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 6 036 571	- 4 830 540
Acquisitions d'immobilisations financières et prêts	- 5 736 528	- 678 337
Cessions d'immobilisations	1 213 706	945 972
Incidence des variations de périmètre	- 1 618 599	522 993
Flux de trésorerie d'investissement	- 12 930 667	- 6 624 290
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 1 659 840	- 6 343 308
Dividendes versés aux minoritaires*	- 2 284 942	- 2 309 004
Remboursement d'emprunts	- 14 727 400	- 15 108 765
Augmentation des emprunts	5 040 000	1 400 000
Variation des comptes courants associés	- 132 933	- 465 949
Augmentation de capital ou apports	61 433	377 564
Flux de trésorerie de financement	- 13 703 682	- 22 449 462
VARIATION DE TRÉSORERIE	1 443 051	53 318 238
Placements à terme	1 067 654	71 344 105
Disponibilités	4 316 326	- 16 374 330
Concours bancaires	- 3 940 929	- 1 651 537
Total	1 443 051	53 318 238

* Dont 506 K€ de dividendes versés sur 2009 aux actionnaires de Pharma Moselle.



A) Informations relatives au référentiel comptable, aux modalités de consolidation et au périmètre de consolidation

1. Référentiel comptable

La consolidation est réalisée selon les principes définis par le règlement CRC N°99-02 homologué par l'arrêté du 22 juin 1999, avec application prospective concernant les acquisitions-cessions.

Les sociétés dans lesquelles Groupe Welcoop exerce, directement ou indirectement un contrôle exclusif, sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés dans lesquelles Groupe Welcoop exerce, directement ou indirectement un contrôle conjoint, sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les sociétés dans lesquelles Groupe Welcoop exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Certaines participations ne répondant pas à ces critères et dont l'importance n'est pas jugée significative ne sont pas consolidées.

L'exercice social des sociétés consolidées coïncidant avec l'année civile, les bilans et comptes de résultat utilisés pour la consolidation 2010 sont ceux présentés à l'approbation des Assemblées Générales. Ces bilans font, le cas échéant, l'objet des reclassements indispensables à leur présentation suivant les normes du Groupe.

2. Modalités de consolidation

Les principaux retraitements effectués sont les suivants :

- Les dividendes reçus des filiales consolidées sont neutralisés dans les résultats.
- Les biens financés par crédit-bail sont retraités (activation de la valeur d'achat, constatation de la dette financière, constatation des amortissements).
- Les amortissements sur fonds de commerce comptabilisés en Belgique sont neutralisés conformément à la réglementation française.
- Les mouvements de l'exercice concernant les provisions fiscales ou réglementées sont exclus du résultat. Il en est de même pour ceux affectant les provisions pour dépréciation sur titres des sociétés consolidées.
- Les écarts d'acquisition sont déterminés et amortis selon les modalités définies dans les principes comptables ci-après.
- Les retraitements donnent lieu, société par société, au calcul des impositions différées en fonction de la situation fiscale globale de chacune. La variation des impositions différées est enregistrée au compte de résultat.

3. Faits marquants

- L'exercice 2010 aura été marqué par les nombreuses restructurations juridiques internes :

- Cession en novembre 2010 du fonds de commerce de la société Alpha Répartition à la société Aprophar afin de donner naissance à l'entité Belmedis regroupant toutes les activités de répartition en Belgique ;
 - Fusion/absorption avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2010 de la société Welpharm International par la société Pharma Lab ;
 - Fusion/absorption au 29 avril 2010 de la société Pharm'objectif par la société Pharma moselle afin de devenir le nouvel ensemble Objectif Pharma ;
 - Fusion/absorption au 30 juin 2010 de la société DDI par la société CIP ;
 - Fusion/absorption au 1^{er} janvier 2010 de la société Air Senior par la société D,MEDICA.
- Prise de participation majoritaire de Welcoop Pharma dans la société de droit luxembourgeois Lux-Distri-Pharma détenant elle-même une participation majoritaire dans la société de droit belge Impexeco, société spécialisée dans l'importation de médicaments en Belgique.
- Prise de participation, par Pharmagest Interactive, à hauteur de 35 % au capital de Healthlease dont l'activité principale est le financement d'équipements à destination des pharmaciens.
- Le groupe Pharmagest a poursuivi ses investissements dans des sociétés innovantes par :
- La prise de participation à hauteur de 41,6 % au capital de la société Diatelic dont l'activité principale est le développement de systèmes d'intelligence artificielle appliquée à la télésurveillance et au suivi de l'observation des patients ;
 - La prise de participation à hauteur de 49 % du capital de la société Intecum dont l'activité principale est la robotisation d'officines et la dispensation de médicaments sur le lieu de vente.

4. Périmètre de consolidation

Sociétés consolidées par intégration globale

(Voir tableau page suivante)

Sociétés consolidées par intégration proportionnelle

Groupe Welcoop ne consolide plus de sociétés par la méthode d'intégration proportionnelle.

Sociétés	Adresse	% contrôle	% intérêt
GROUPE WELCOOP	Vandœuvre		société consolidante
Welcoop Pharma	Vandœuvre	97,60	97,60
D,Medica	Toulouse	99,99	97,59
DMS	Sedan	60,00	58,55
AMS Parapharm 37	Chinon	99,74	97,34
Pharma lab	Paris	100,00	97,60
Itafarm	Corciano (Italie)	100,00	97,60
UK Pharma	Londres (Angleterre)	100,00	97,60
Espafarmed	Barcelone (Espagne)	100,00	97,60
Sofarex	Drongen (Belgique)	100,00	97,59
Auxi Export	Drongen (Belgique)	100,00	97,59
Impexeco	Mouscron (Belgique)	99,99	73,19
Lux-Distri-Pharma	Luxembourg	75,00	73,20
Pharmagest Interactive	Villers-lès-Nancy	61,31	59,83
ADI	Saclay	50,00	29,92
CPI	Quetigny	100,00	59,83
DCI	Mérignac	100,00	59,83
CIP	Queven	100,00	59,83
EHLS	Queven	100,00	59,84
SCI Hurobrega	Queven	100,00	59,84
DDI	Mérignac	100,00	59,83
Sabco	Windhof (Luxembourg)	90,00	53,85
Sabco Services	Spy (Belgique)	100,00	53,85
Malta Informatique	Mérignac	100,00	59,83
DRS	Mérignac	100,00	59,83
HDM	Port Louis (Ile Maurice)	100,00	59,83
VIP Pharma	Saint Symphorien d'Ozon	100,00	59,83
Evrard DPE	Houdemont	95,00	92,72
Pharmalpa	St Symphorien d'Ozon	100,00	92,72
Cophana	Houdeng Goegnies (Belgique)	100,00	92,71
Investipharm France	Vandœuvre	97,11	94,78
Investipharm Belgium	Bruxelles (Belgique)	69,71	66,07
Stallion Management	Luxembourg	100,00	66,07
Belmedis (anciennement Aprophar)	Bruxelles (Belgique)	100,00	66,07
SP +	Suarlée (Belgique)	100,00	66,07
Alpha Finance Répartition	Suarlée (Belgique)	94,47	62,42
Bel ID	Suarlée (Belgique)	100,00	66,07
Alphar Partners	Suarlée (Belgique)	100,00	62,42
Alpha Répartition	Suarlée (Belgique)	98,84	65,23
Andara	Drongen (Belgique)	100,00	66,07
Sofiadis	Bruxelles (Belgique)	62,19	41,09
Objectif Pharma (anciennement Pharma moselle)	Vandœuvre	70,00	68,32
SNC Pharm'objectif	Vandœuvre	100,00	68,32
Cristers	Suresne	95,02	92,74
SEMES	Heillecourt	95,60	94,40
SCI CERP IMMO 2	Vandœuvre	100,00	99,95

Sociétés consolidées par mise en équivalence

Sociétés	Adresse	% contrôle	% intérêt
Alpha médical (1)	Bar-le-Duc	40,00	39,04
Quality Flux (2)	Tournai (Belgique)	40,00	24,52
Welmo (3)	Illkirch Graffenstaden	50,00	50,00
Healthlease (4)	Levallois Perret	35,00	20,94
Diatelic (5)	Villers-lès-Nancy	41,60	24,89
Intecum (6)	Bastia	49,00	29,32

(1) Le Groupe n'exerce qu'une influence notable sur la gestion de la société **Alpha Médical** présentant au 31/12/10 un résultat de 18 K€, une situation nette de 258 K€ et un total bilan de 357 K€.

(2) **Quality Flux**, consolidée par mise en équivalence, a été créée en octobre 2009. Son siège social est à Tournai (Belgique).

Le 1^{er} exercice a eu une durée exceptionnelle de 14 mois (30 octobre 2009 au 31 décembre 2010). Une situation intermédiaire avait été prise en compte au 31/12/2009 présentant un résultat déficitaire de 23 K€.

La situation financière (retraitée de la situation intermédiaire au 31/12/2009) au 31/12/2010 présente un résultat déficitaire de 118 K€, une situation nette négative de 42 K€ et un total bilan de 6 K€.

Une augmentation de capital a été actée par les différents actionnaires pour une réalisation sur 2011.

Le Groupe Welcoop considère que la présence de plusieurs actionnaires dilue le contrôle et ne donne au Groupe qu'une influence notable sur la société.

(3) La société **Welmo** a été créée en juin 2010 suite à un rapprochement des coopératives IFMO et Groupe Welcoop.

La société a eu très peu d'activité sur l'exercice 2010. Sur la base de ces éléments la société a été consolidée par mise en équivalence sur la base de la valeur comptable (apport en capital pour 3,7 K€).

Son siège social est rue Jean Sapidus à Illkirch Graffenstaden (67400).

(4) **Healthlease** a été immatriculée en date du 11 mai 2010 et a pour activité principale les opérations de location longue durée de matériels ou tous autres actifs mobiliers commercialisés par des partenaires à destination de leurs clients de toutes natures, et de toutes activités y afférentes. Son siège social est 4, rue Louise Michel à Levallois Perret (92300).

La situation financière au 31/12/2010 présente un résultat bénéficiaire de 82 K€, une situation nette de 1 081 K€ et un total bilan de 5 175 K€.

Le Groupe Welcoop considère que la présence d'un actionnaire majoritaire n'accorde au Groupe qu'une influence notable sur la société.

(5) **Diatelic** a été immatriculée en octobre 2002 et a pour activité principale les opérations de recherche, de développement, de distribution, de prestations ou de commercialisation de services et de produits de télémédecine, de services et de produits de télésurveillance, de suivi et d'aide au diagnostic, de solutions informatiques et de nouvelles technologies de la communication et de l'information.

Son siège social est 2 allée Joachim du Bellay à Villers-lès-Nancy (54600).

La situation financière au 31/12/2010 présente une perte de 39 K€, une situation nette de 21 K€ et un total bilan de 126 K€.

Le Groupe Welcoop considère qu'elle ne dispose que d'une influence notable.

(6) **Intecum** a été immatriculée en septembre 2008 et a pour activité principale la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes automatisés. Son siège social est Logis de Montessoro-BT C 24 à Bastia (20600).

La prise de participation a été opérée le 22 décembre 2010 via une augmentation de capital attribuant à **Pharmagest Interactive** des actions de catégorie 'B' conférant un droit de préemption en cas de cession d'action et un droit de sortie conjointe.

La situation financière au 31/12/2010 présente une perte de 83 K€, une situation nette de 689 K€ et un total bilan de 1 035 K€.

Le Groupe Welcoop considère qu'elle ne dispose que d'une influence notable.

Le Groupe détient diverses participations dans des officines ou d'autres sociétés qui ne sont pas consolidées compte tenu d'un impact financier non significatif et/ou d'un faible pourcentage de détention. Par ailleurs, les participations en cours d'intégration ne sont pas consolidées (cf. C) Note 1). Il n'y a pas d'entité ad-hoc.

5. Modifications de périmètre

L'Exercice 2010 a été marqué par :

– Au sein du Sous-Groupe **Pharmagest** :

- Prise de participation à hauteur de 35 % au capital de **Healthlease** ;
- Prise de participation à hauteur de 41,6 % au capital de **Diatelic** ;
- Prise de participation à hauteur de 49 % au capital de **Intecum** ;
- Fusion/absorption au 30 juin de **DDI** par **CIP**.

- Au sein du Sous-Groupe Investipharm France :
 - Renforcement de la participation au capital de **Sofiadis** à hauteur de 62,19 % via une augmentation de capital de 200 K€. Ce renforcement du contrôle implique un changement de méthode d'intégration de la mise en équivalence en 2009 à l'intégration globale sur 2010. La dilution des minoritaires a généré un écart d'acquisition non significatif totalement amorti sur 2010 ;
 - Acquisition par Bel ID de 0,02 % complémentaire du capital **d'Alpha Répartition** générant un écart d'acquisition non significatif totalement amorti sur 2010 ;
 - Acquisition par SP+ de 0,6 % complémentaire du capital **d'Alpha Finance Répartition**. Suite à cette acquisition SP+ détient 20,91 % du capital d'Alpha Finance Répartition. Cette acquisition a généré un écart d'acquisition de 8K€ totalement amorti sur 2010.
- Au sein du Sous-Groupe D,MEDICA :
 - Fusion/absorption au 1^{er} janvier 2010 d'**Air Senior** par **D,MEDICA** ;
 - Acquisition par D,MEDICA de 4 % complémentaire du capital de **DMS**. Cette acquisition a généré un écart d'acquisition de 3K€ totalement amorti sur 2010.
- Acquisition par Welcoop Pharma de 75 % du capital de **Lux-distri-Pharma** détentrice de 99,99 % du capital d'**Impexco**. Cette opération a généré un écart d'acquisition de 354 K€.
- Acquisition par Welcoop Pharma de 0,3 % complémentaire du capital d'**Investipharm France** générant un écart d'acquisition de 22 K€ totalement amorti sur 2010.
- Fusion/absorption avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2010 de **Welpharm International** par **Pharma lab**.
- Fusion/absorption au 29 avril 2010 de **Pharm'objectif** par **Objectif Pharma** (anciennement Pharma moselle).
- Acquisition par Groupe Welcoop de 0,1 % complémentaire du capital de **SEMES**.
- Création par Groupe Welcoop avec IFMO de la société Welmo.

Ces variations n'ayant pas d'impact significatifs, il n'a pas été établi de comptes pro forma.

B) Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2010 sont élaborés et présentés conformément aux règles comptables dans le respect des principes de prudence, de l'indépendance des exercices et de la continuité d'exploitation. Aucune modification dans la présentation des comptes et dans la méthode d'évaluation n'est intervenue sur l'exercice 2010. Les méthodes d'évaluation des différents postes du bilan sont les suivantes :

1. Immobilisations incorporelles

Les éléments figurant au bilan, dans la rubrique « Immobilisations incorporelles » représentent, principalement, la valeur de fonds de commerce, de marques, d'Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) et de licences d'Imports. Les AMM sont amortis sur une durée de 10 ans à compter de la date de délivrance.

➤ Frais de Recherche & Développement :

Les frais de recherche et de développement, principalement liés à l'activité du Groupe Pharmagest, ne sont pas activés selon l'option prévue par l'article R 123-186 du Code de Commerce et l'article 311-2.2 de PCG.

Ces frais sont comptabilisés en charges (essentiellement des charges de personnel) pour un montant de 1 272 K€ au titre de l'exercice 2010.

2. Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût du regroupement d'entreprise et la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise à la date de prise de contrôle.

Ces écarts d'acquisition sont amortis sur une durée variant en fonction des activités à savoir :

- 20 ans pour l'activité de répartition Belgique.
- 20 ans pour l'activité de Maintien du malade à Domicile.
- 10 ans pour les autres activités.

La valeur des écarts d'acquisition est testée dès qu'un indice de perte de valeur est identifié. Le test consiste à comparer la valeur nette comptable des écarts d'acquisition à la valeur recouvrable.

La valeur recouvrable est déterminée sur la base de la méthode des cash flow prévisionnels. Lorsque la valeur nette comptable est supérieure à la valeur recouvrable de l'écart d'acquisition, un amortissement exceptionnel est comptabilisé pour la différence.

3. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur valeur d'entrée dans le patrimoine (prix d'achat et frais accessoires).

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

• Construction	20/50 ans
• Agencements	10 ans
• Matériel et outillage	5/10 ans
• Matériel informatique	5/3 ans

4. Immobilisations Financières

Les titres des sociétés non consolidées détenus par les sociétés du groupe figurent sous la rubrique « Titres de participation » pour leur valeur d'acquisition.

Figurent notamment dans ce poste les participations détenues dans des holdings constitués pour des reprises de pharmacie en Belgique, puisqu'elles sont destinées à être cédées au pharmacien exploitant.

5. Stocks

Ils sont évalués à leur prix d'achat (déduction faite de l'escompte pour paiement comptant en France).

Une provision pour dépréciation des stocks est constituée pour les produits à très faible rotation.

6. Créances et dettes

Les créances clients sont comptabilisées au coût amorti. Une dépréciation est constituée lorsque l'encours comptable est supérieur au montant recouvrable.

7. Trésorerie

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur prix d'acquisition éventuellement majoré des intérêts capitalisables et font l'objet de dépréciation lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable.

8. Stock Option

Une provision est constatée dans les comptes visant à couvrir la différence entre le cours moyen des actions propres détenues au jour d'exercice de l'option et le prix d'option fixé par le plan.

La charge liée à la levée de l'option est constatée en charges exceptionnelles.

9. Retraites et autres avantages du personnel

En France, l'évaluation des engagements de retraites repose sur des évaluations actuarielles sensibles aux hypothèses de taux d'actualisation, d'augmentation des salaires ainsi qu'à l'ensemble des hypothèses actuarielles retenues.

En Belgique, le calcul est individualisé et basé sur l'obligation légale ou conventionnelle.

10. Provisions

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe une obligation probable du Groupe, résultant d'événements passés, qui devrait se traduire pour le Groupe par une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente et dont le montant peut être estimé de façon fiable.

11. Impôts

Des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et passif et leurs valeurs fiscales, selon la méthode du report variable. Ils sont évalués sur la base du taux d'impôt attendu sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice sur l'autre sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel la modification est constatée.

Les impôts différés relatifs à des éléments comptabilisés directement en capitaux propres, sont également comptabilisés en capitaux propres.

Les impôts différés actifs résultant de différences temporelles, des déficits fiscaux et des crédits d'impôts reportables sont limités au montant estimé de l'impôt récupérable. Celui-ci est apprécié à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultat des entités fiscales concernées.

12. Contrats de Location

Les contrats ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des biens loués sont rattachés aux rubriques d'immobilisations concernés, avec pour contrepartie une dette financière ; ils sont amortis sur leur durée d'utilisation. Les contrats de location ne correspondant à la définition d'un contrat de location-financement sont qualifiés de contrat de location simple et comptabilisés comme tels. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

13. Frais de Recherches & Développement

L'ensemble des coûts liés aux opérations de Recherche et développement, concernant principalement le sous-groupe Informatique Pharmagest, est constaté directement en charges.

14. Résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net part du Groupe de l'exercice attribuable aux actions ordinaires rapporté au nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice.

C) Notes relatives au bilan et au compte de résultat

Note 1. État des immobilisations

En K€	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Virement de compte	Valeurs brutes fin d'exercice
Immob. incorporelles	18 693	753	201	362	- 29	19 577
Fonds de commerce	11 750	0	0	0	0	11 750
Écarts acquisition	71 365	0	0	622	0	71 987
Terrains	2 685	182	0	0	0	2 867
Autres immob. corporelles	58 648	5 855	1 380	70	29	63 218
Matériel en crédit-bail	10 599	0	0	0	0	10 599
Participations	4 251	5 619	580	0	0	9 291
Prêts et autres immob. financières	1 419	117	27	3	- 9	1 504
Titres mis en équivalence	166	7	31	700	0	843
	179 575	12 533	2 219	1 757	- 9	191 637

Les variations de périmètre (hors écart d'acquisition et titres mis en équivalence) correspondent essentiellement à l'entrée dans le Groupe des sociétés Sofiadis (changement de méthode de consolidation), Lux-distri-pharma et Impexeco.

1. Les écarts d'acquisition concernant les sociétés :

Sociétés	Valeur brute en K€	Valeur nette en K€	Durée d'amortissement*
Belmedis (anciennement Aprophar)	2 183	1 334	20 ans
Alpha répartition/Stallion Mgt**			
Alpha Finance Répartition	35	0	10 ans
Andara	79	63	10 ans
Sofiadis	1	0	10 ans
Investipharm	1 497	467	10 ans
Cristers	1 595	1 136	10 ans
Pharmagest	3 300	0	10 ans
Semes	1 455	1 133	10 ans
ADI	186	0	10 ans
DCI	638	0	10 ans
CIP**	14 173	6 127	10 ans
EHLS/Sci Hurobrega	3 816	1 145	10 ans
DRS/Malta	255	182	10 ans
Auxi Export	99	20	10 ans
Sabco	1 427	957	10 ans
Sabco Services	736	491	10 ans
D,Médica	36 101	28 510	20 ans
Evrard	2 449	1 469	10 ans
Cophana	735	294	10 ans
Objectif Pharma (anciennement Pharma Moselle)	635	508	10 ans
Diatelic	124	115	10 ans
Intecum	113	113	10 ans
Lux-Distri-Pharma/Impexeco	354	354	10 ans
Total	71 987	44 418	

* Les écarts d'acquisition non significatifs sont amortis sur l'exercice.

** Regroupement des écarts d'acquisition suite cession des fonds de commerce Alpha Répartition à Belmedis et de la fusion absorption de DDI par CIP.

Les différentes variations de périmètre sont présentées en A) note 6.

2. Les titres de participations figurant au bilan des comptes consolidés concernent principalement les sociétés situées en dehors du périmètre de consolidation à savoir :

CERP Guyane*	45 K€	* Provisionné à hauteur de 23 K€.
CERP Mayotte**	60 K€	** Provisionné à 100 %.
Participation Officines***	4 171 K€	*** Provisionné à hauteur de 377 K€.
Participation diverses Pharmagest****	5 K€	****Provisionné à hauteur de 100 %.
Autres participations	5 008 K€	
Total	9 291 K€	

3. Titres mis en équivalence :

Société	% détenu	Quote-part capitaux propres retraités en K€	Quote-part résultat retraités en K€	Total en K€
Alpha Médical	40,00	96	7	103
Quality Flux*	40,00	31	- 47	- 17
Healthlease	35,00	350	31	381
Diatelic	41,60	34	- 16	18
Intecum	48,99	337	0	337
Welmo	50,00	4	0	4

* La Quote-part de situation nette négative à hauteur de 17K€ dans Quality Flux est comptabilisée en provision pour risques et charges compte tenu de l'engagement pris de recapitalisation des actionnaires.

Note 2. État des amortissements/provisions

En K€	Valeur au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Variation du périmètre	Virement de compte	Valeur à la fin de l'exercice
Immob. incorporelles	6 125	1 299	198	200	- 4	7 422
Fonds de commerce	434	192	0	0	0	626
Ecart d'acquisition	22 639	4 930	0	0	0	27 569
Immob. Corporelles	40 932	4 746	1 004	63	4	44 742
Immob en crédit-bail	7 447	1 151	0	0	0	8 598
Immob. Financières	231	240	0	0	0	472
Total	77 808	12 558	1 202	263	0	89 429

Note 3. Impôts différés

En K€	12/2009*	Variation	Entrée de périmètre	12/2010*
Impôts différés Actif				
- Déficit reportables**	3 046	265	444	3 755
- Décalages temporaires	1 606	114	0	1 720
- Annulation PV Interne	486	1 770	0	2 256
- Provision réglementée	(7)	0	0	(7)
- Réévaluation actif juste valeur	(74)	74	0	0
Total	5 057	2 223	444	7 725
Impôts différés Passif				
- Réévaluation actif juste valeur	247	47	0	294
- Provisions réglementées	91	(41)	0	50
- Décalages temporaires	98	23	0	121
- Retraitement crédit-bail	326	18	0	344
Total	763	46	0	809

* Les impôts différés sont présentés en Net par société.

** Les déficits activés concernent les sociétés :

	12/2009	Variation	12/2010
Alpha Répartition	770	(770)	0
Alphar Partners	88	1	89
Auxi export	50	(9)	41
Cophana	72	(39)	33
Sabco	0	71	71
Sabco Services	10	(10)	0
VIP Pharma	16	(16)	0
Impexeco	0	444	444
Intégration Fiscale Groupe Welcoop	2 042	1 033	3 075
Total	3 046	709	3 755

Le Groupe d'intégration fiscale Groupe Welcoop mis en place au 1^{er} janvier 2009 est constitué des sociétés (outre la société mère) Welcoop Pharma, Cristers, Evrard, Pharnalpa et Pharma Lab. L'impôt est calculé dans chaque société comme si elle n'était pas membre d'un groupe d'intégration fiscale (principe de neutralité).

Le Groupe dispose de déficits/perces reportables non activés correspondant aux pertes sur des entités holding ou financières sans activités opérationnelles et à une quote-part de pertes de 1,3M€ associée à la société Cristers dont le Groupe estime qu'elle ne sera pas récupérable à court et moyen terme.

Note 4. Stock

En K€	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Matières Premières/Autres approvisionnements	427	42	385
Produits finis*	6 797	3 939	2 858
Marchandises	58 909	1 684	57 225
Total	66 134	5 666	60 468

* Le stock de Produits finis correspond au stock de médicaments génériques de la société Cristers qui est considéré comme Donneur d'Ordre (la production étant totalement sous-traitée).

Note 5. Créances

En K€	Montant brut	Dont à - 1 an	Dont à + 1 an
Clients et comptes rattachés	159 611	152 235	7 376
Créances fiscales et sociales	11 178	9 628	1 550
Comptes courants*	3 221	123	3 098
Avances et acomptes**	810	810	0
Débiteurs divers**	20 487	20 487	0
Comptes de régularisation***	3 836	3 836	0
Total****	199 143	187 119	12 024

* Les comptes courants correspondent principalement aux prêts accordés en Belgique (via ALPHAR PARTNERS) aux pharmaciens dans le cadre des prises de participation.

** Les avances et acomptes correspondent principalement à des paiements en avance de marchandises tandis que les débiteurs divers correspondent à hauteur de 16 199 K€ aux comptes débiteurs Commettants liés à l'activité Dépositaire.

*** Correspond principalement à des charges constatées d'avance.

**** Hors Impôts différés actif de 7 725 K€.

En K€	12/2009	Variation de périmètre	Dotations	Reprise	12/2010
Provision Dépréciation Clients	8 624	0	805	2 053	7 376
Dépréciation Débiteurs divers	112	0	33	10	135

Note 6. Disponibilités

Le poste tient compte des soldes bancaires débiteurs pour 27,9 M€, de valeurs mobilières pour 3,9 M€ et des contrats de capitalisation pour 89,7 M€.

Les contrats de capitalisation s'apparentent à des contrats d'investissement avec un profil d'investissement assimilable à des OAT assorti d'une garantie du capital net investi et des intérêts passés. Le rendement a été confirmé sur la base de la rémunération garantie.

Note 7. Variation des capitaux propres consolidés

En K€	Groupe	Intérêts minoritaires
Montant au 31/12/2009	154 651	28 493
Distribution de dividendes	(1 660)	(2 285)
Augmentation de capital*	(305)	0
Variation de périmètre	2	172
Résultat 2010	595	4 510
Montant au 31/12/2010	153 283	30 890

* Augmentation nette se décomposant en une augmentation de capital de 227 K€ et une diminution à hauteur de 532 K€.

Note 8. Résultat par action

	12/2010	12/2009
Nombre de parts sociales	1 354 624	1 375 185
Résultat Net Part Groupe de l'exercice (en €)	595 517	5 715 386
Résultat Net/Part sociale	0,44	4,16

Le capital social au 31/12/2010 est divisé en 1 354 624 parts sociales ordinaires de 16 euros chacune et en 3 607 parts sociales à avantages particuliers de 100 euros chacune.

Note 9. État des provisions

En K€	Valeur au début de	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Autres variations de l'exercice	Variation de périmètre	Valeur à la fin de l'exercice
Provisions pour retraite	4 187	910	1 053	82	0	4 125
Autres prov. risques et charges	5 362	4 133	2 667	0	0	6 828
Écart d'acquisition	0	0	3	0	3	0
Provisions pour risques et charges	9 549	5 043	3 720	82	3	10 954

Les principales provisions pour Risque & Charges concernent :

– Provisions pour litiges :	4 313 K€
– Provision Stock Option/Pharmagest :	364 K€
– Provision Maintenance/Pharmagest :	1 096 K€
– Provisions Autres charges :	1 038 K€
– Provision Q/P Négative Quality Flux :	17 K€

Note 10. Dettes

En K€	Montant brut	Dont à – 1 an	Dont à + 1 an – 5 ans	Dont à + 5 ans
Découverts bancaires	67 826	67 826	0	0
Emprunts auprès d'établissements de crédit (1)	51 065	13 157	32 281	5 626
Emprunts crédit-bail	814	645	169	0
Emprunts et dettes financières	209	209	0	0
Total des dettes financières	119 915	81 837	32 450	5 626
Dettes fournisseurs	105 335	105 335	0	0
Autres dettes*	59 190	59 025	165	0
TOTAL	284 440	246 197	32 615	5 626

* Hors Impôts différés passif pour 808 K€.

(1) En mai 2006, la société Pharmagest a souscrit un emprunt en francs suisses afin de financer le rachat des actions détenues par les minoritaires de CIP SA. Le montant emprunté, à l'origine, s'élevait à 9,855 millions de francs suisse sur une durée de 7 ans au taux de Libor 3 mois.

Au 31 décembre 2010, le capital restant dû représente 3,7 millions de francs suisses. La société a eu recours à des achats à terme de devises destinés à couvrir le risque, ainsi depuis le 31/12/2007, aucune transaction supplémentaire n'a été effectuée.

Le groupe a souscrit sur l'Exercice 2010, 2 nouveaux emprunts pour un solde de 5 040 K€.

Certains emprunts sont soumis à des covenants (ratios financiers). Au 31/12/2010, aucune banque concernée, sur la base du calcul de ces ratios, n'a demandé de remboursements anticipés.

En Belgique, les contrats de location-financement sont retraités directement dans les comptes sociaux en Emprunts. Le solde au 31/12/10 est de 1 487 K€.

Sur un solde d'emprunts de 51 879 K€, 34 686 K€ sont à taux fixe (67 %) et 17 192 K€ à taux variable (33 %).

Note 11. Analyse du résultat et actifs par secteur d'activité

En K€	Distribution de médicaments		Prestations de services		Autres activités	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Chiffre d'affaires net	761 275	763 016	177 872	189 083	166	134
Résultat d'exploitation	8 023	6 534	9 277	14 402	38	– 4 391
Résultat courant avant impôt	7 218	5 612	9 723	14 235	2 524	– 3 102
Résultat net des stés intégrées avant amort. survaleurs	4 933	4 677	5 161	6 500	4 288	– 1 120
Actifs incorporels & corporels Nets	11 808	12 641	32 964	31 946	2 664	2 036
Stocks Nets	44 814	47 697	16 571	12 771	0	0
Créances clients Nettes	112 437	120 954	32 530	31 312	517	– 31

- Le secteur de la Distribution de médicaments regroupe les activités de Répartition Pharmaceutique en Belgique, celles d'Exportation et d'Importation de médicaments « princeps », les activités de dépositaires en France et en Belgique.
- Le secteur Prestations de services regroupe pour l'essentiel les activités dans l'Informatique Officinale, dans les Soins à Domicile, dans les Produits de la Marque de la société SEMES, dans les Médicaments Génériques et d'OTC du laboratoire CRISTERS et dans l'activité Groupement.
- Les Autres activités regroupent principalement les activités de Holding et Immobilières.

Note 12. Produits et charges financiers

En K€	12/2010	12/2009
Produits financiers	5 968	7 654
Reprises de provisions	6	292
Autres produits financiers	4 695	5 868
Escomptes obtenus	990	1 113
Gain de change	277	381
Charges financières	5 768	5 527
Dotations aux provisions et amortissements financiers	396	14
Intérêts et charges financiers	3 322	3 748
Escomptes accordés	1 330	1 414
Pertes de change	647	220
Autres charges financières	73	131

Note 13. Produits et charges exceptionnels

En K€	12/2010	12/2009
Produits exceptionnels	2 327	7 263
Produits de cessions d'immobilisations*	1 187	3 157
Produits sur opérations de gestion	154	29
Reprises sur provisions	986	4 076
Charges exceptionnelles	2 466	4 870
Valeur nette des immobilisations cédées*	965	782
Charges sur opérations de gestion**	1 086	3 932
Dotations provisions	415	155

* Correspond principalement à des cessions de titres de participation dans des officines (ALPHAR PARTNERS) et à la cession d'un bâtiment détenu par la SCI Cerp Immo 2.

** Dont 0,8 M€ de charges exceptionnelles liées au plan de restructuration Alpha Répartition avec pour contrepartie une reprise de provision à hauteur du même montant ;

Note 14. Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt s'analyse comme suite :

En K€	12/2010	12/2009
Impôt courant	7 001	5 821
Impôt différé	(2 179)	83
Total charge d'impôt*	4 822	5 904

Les éléments de réconciliations sont les suivants

En K€	12/2010
Résultat net	5 105
Impôt sur les résultats	4 822
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	9 927
Charge/(Produit) d'impôt théorique au taux légal (33,33 %)	3 309
Différence permanente**	2 309
Différence de taux	8
Déficits non activés/correct. Déficits ant.	207
Contribution Additionnelle	113
Crédit d'impôt*	(435)
Résultat Mise en Equivalence	8
Effet Intégration fiscale	(698)
PV Dilution consolidée	0
Charge d'impôt effective	4 822
Taux effectif d'impôt	48,57 %

* Dont Intérêts notionnels en Belgique pour 399 K€.

** Dont Effet des amortissements sur écarts d'acquisition pour 1 642 K€.

D) Autres informations

Événements postérieurs à la clôture

- Mise en location gérance à compter du 1^{er} janvier 2011 du fonds de commerce de la société CIP à Pharmagest Interactive ;
- Projet de fusion avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011 entre Pharmagest Interactive et CIP.

Transaction avec les parties liées

Il n'existe pas de transactions significatives non conclues à des conditions normales de marché avec des tiers non pris en compte dans l'établissement des comptes consolidés du Groupe.

Engagements et autres opérations non inscrites au bilan

↳ Engagements hors bilan reçus

Néant.

↳ Engagements hors bilan donnés

En contrepartie d'emprunts inscrits au passif sous forme de :

Nantissement, hypothèques et suretés réelles 47 068 K€

En contre partie de lignes de crédit sous forme de :

Lettres d'intentions 46 441 K€

Effets escomptés non échus Néant

A la connaissance de la société, il n'existe pas à la date d'arrêté des comptes au 31 décembre 2010 d'engagements hors bilan significatifs autres que ceux décrits ci-dessus.

↳ Passifs éventuels

A la connaissance du Groupe, il n'existe à ce jour aucun litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé récent, une incidence significative sur l'activité, la situation financière ou le patrimoine du Groupe.

Aspects environnementaux

De par ses activités, le Groupe Welcoop n'est pas exposé à des risques industriels et environnementaux significatifs.

Effectifs

En ETP au 31 décembre	2010	2009
Société Mère	24	25
Sociétés Intégrées	1 680	1 659
Total	1 704	1 684

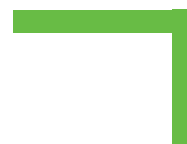
Rémunérations des dirigeants

La rémunération des organes de Direction n'est pas précisée car cela conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

Tableau des Honoraires des Commissaires aux comptes (Décret N° 2008-1487 du 30 décembre 2008)

Montant en K€ (2010)	Mission légale	Interventions entrant dans les diligences directement liées à la mission
Groupe Welcoop	42	–
SEMES	10	–
Welcoop Pharma	64	–
D,Medica	32	–
Pharma Lab	17	–
Itafarm	18	–
Sofarex	2	–
Pharmagest Interactive	70	–
CIP	16	–
EHLS	11	–
Sabco Services	2	–
ADI	9	–
HDM	2	–
Healthlease	5	–
Diatelic	3	–
Evrard	8	–
Pharmalpa	7	–
Investipharm France	7	–
Investipharm Belgium	2	3
Belmedis	41	–
Alpha Finance Répartition	3	1
Bel ID	4	1
Alphar Partner	3	1
Alpha Répartition	34	2
Cophana	5	–
Cristers	22	2
Objectif Pharma	6	–
Total	445	10

Les sociétés non mentionnées ne disposent pas de Commissaires aux comptes.



Mesdames, Messieurs les 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 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société GROUPE WELCOOP SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

I – Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 consolidés. 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 consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes de l'annexe consolidée qui donnent les informations relatives aux titres de participation non consolidés.

II – Justification des appréciations

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 les éléments suivants :

Estimations comptables

■ Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition, dont le montant net au bilan consolidé au 31 décembre 2010 s'établit à 44,4 M€, font l'objet de tests de perte de valeur selon les modalités décrites dans la note B) 2. de l'annexe.

Nous avons examiné les modalités de mise en oeuvre de ces tests fondés sur la méthode des cash flow futurs, contrôlé la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques et nous avons vérifié que l'annexe donne une information appropriée.

■ Dépréciation des créances clients

Plusieurs entités consolidées du Groupe constituent des dépréciations pour couvrir les risques de non recouvrement de leurs créances clients, inhérents à leurs activités.

Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

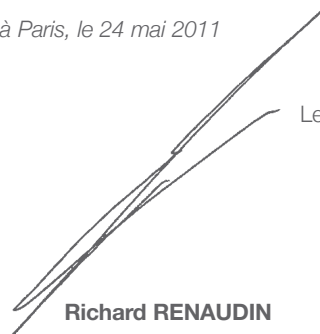
Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III – Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.


Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Villers-lès-Nancy et à Paris, le 24 mai 2011



Richard RENAUDIN

Les commissaires aux comptes



MAZARS
Jean-Brice de TURCKHEIM

COMPTES SOCIAUX GROUPE WELCOOP

		Net au 31/12/10	Net au 31/12/09
PRODUITS D'EXPLOITATION		3 834 883	8 932 634
Chiffre d'Affaires Net	(1)	2 189 148	2 052 504
Reprise provisions et transferts de charges	(2)	1 453 300	2 781 154
Autres produits d'exploitation	(2)	192 435	4 098 976
CHARGES D'EXPLOITATION		8 431 809	8 508 618
Achats consommés			
Autres achats et charges externes		1 781 710	2 457 436
Impôts et Taxes	(3)	170 853	231 106
Charges de personnel	(4)	3 589 070	4 313 595
Dotations aux amortis. et provisions	(5)	2 636 847	1 294 460
Autres charges		253 330	212 021
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		- 4 596 927	424 015
Produits Financiers		9 214 749	3 869 803
Charges Financières		1 230 040	1 447 153
RÉSULTAT FINANCIER	(6)	7 984 709	2 422 650
Opérations en commun		267 447	31 667
RÉSULTAT COURANT		3 655 230	2 878 332
Produits exceptionnels		92 128	6 463 950
Charges exceptionnelles		705 865	7 294 070
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(7)	- 613 737	- 830 120
RÉSULTAT INTERMÉDIAIRE		3 041 493	2 048 212
Participation des salariés			15 988
Impôts sur les bénéfices	(18)	- 696 908	- 1 198 846
RÉSULTAT NET		3 738 401	3 231 070

BILANS COMPTES SOCIAUX EN €

BILAN ACTIF		31/12/10			31/12/09
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIFS IMMOBILISÉS		(8)			
Immobilisations incorporelles		149 351	113 343	36 008	54 079
Immobilisations corporelles		3 056 630	2 708 711	347 919	706 668
Immobilisations financières		93 044 113	7 600 000	85 444 113	88 580 031
Total		96 250 094	10 422 054	85 828 040	89 340 778
ACTIFS CIRCULANTS					
Stocks et en-cours					
Avances et acomptes sur commandes					59 944
Clients et comptes rattachés	(9)	3 832 920	2 686 438	1 146 482	3 533 625
Autres créances	(10)	15 529 507	24 054	15 505 453	16 807 152
Valeurs mobilières de placement	(11)	67 694 959		67 694 959	65 102 925
Disponibilités	(12)	153 065		153 065	253 662
Total		87 210 451	2 710 493	84 499 959	85 757 308
Comptes de régularisation	(13)	226 357		226 357	73 951
TOTAL		183 686 902	13 132 547	170 554 356	175 172 037

BILAN PASSIF		31/12/10			31/12/09
CAPITAUX PROPRES					
Capital	(14)		22 034 684		22 339 260
Réserves			103 098 578		101 527 349
Résultat de l'exercice			3 738 401		3 231 070
Subventions d'investissements					
Provisions réglementées					
Total			128 871 663		127 097 679
Avances conditionnées			148 109		178 368
Provisions pour risques et charges	(15)		5 301 426		2 288 377
Emprunts et dettes financières	(16)		32 463 195		39 233 191
Fournisseurs et comptes rattachés	(16)		1 105 741		1 532 703
Autres dettes	(16)		2 663 099		4 820 444
Total			41 681 569		48 053 083
Comptes de régularisation	(17)		1 123		21 275
TOTAL			170 554 356		175 172 037

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE EN K€

	31/12/10	31/12/09
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net	3 738	3 231
Amortissements et provisions	3 408	- 615
Résultat sur cession d'actif immobilisé	- 4	- 2
Subvention virée au résultat		
Capacité d'autofinancement	7 142	2 614
Stocks		
Clients et comptes rattachés	2 387	8 235
Fournisseurs et comptes rattachés	- 427	- 4 395
Autres actifs et passifs d'exploitation	- 988	66 144
Variation du besoin en fonds de roulement	972	69 984
Flux de trésorerie d'exploitation	8 114	72 598
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations (corp., incorp. & fin.)	- 38	- 1 743
Cessions d'immobilisations (corp., incorp. & fin.)	5	12
Augmentation/Réduction autres immobilisations	3 155	235
Flux de trésorerie d'investissement	3 122	- 1 496
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		
Distributions	- 1 660	- 6 344
Augmentation des dettes financières		
Remboursement des dettes financières	- 7 682	- 7 835
Augmentation des capitaux propres	227	2 603
Réduction des capitaux propres	- 561	- 2 706
Flux de trésorerie de financement	- 9 676	- 14 282
VARIATION DE TRÉSORERIE	1 560	56 820
Disponibilités	2 491	52 603
Concours bancaires	- 931	4 217
TOTAL	1 560	56 820

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2010, dont le total est de 170 554 355,54 € et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste dégageant un bénéfice de 3 738 400,89 €.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2010 au 31/12/2010.

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des Comptes Annuels qui ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance du 31 mars 2011.

Faits caractéristiques

Création, en partenariat avec la coopérative IFMO, de la société WELMO, SARL au capital de 7 500 € immatriculée au RCS de Strasbourg, avec apport par la société Groupe Welcoop de la moitié du capital entièrement libéré.

Référentiel, principes et méthodes d'évaluation

Règles et méthodes comptables

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

- Continuité de l'exploitation,
 - Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
 - Indépendance des exercices,
- et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

Les états financiers ont été établis en conformité avec

- le PCG 1999 approuvé par arrêté ministériel du 22 juin 1999
- la loi n° 83 353 du 30 avril 1983
- le décret n° 83 1020 du 29 novembre 1983
- les règles comptables :
 - 2000-06 et 2003-07 sur les passifs
 - 2002-140 sur les amortissements et les dépréciations des actifs
 - 2004-06 sur la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont composées essentiellement de logiciels.

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.

Du fait des nouvelles normes comptables, les immobilisations acquises depuis 2005 ont été immobilisées par composantes. Aucun changement n'a été pratiqué sur les immobilisations acquises les années antérieures.

Les intérêts des emprunts spécifiques à la production des immobilisations sont inclus dans le coût de production des immobilisations.

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

- | | |
|---|----------------------------|
| - Constructions et agencements et aménagements des constructions | de 30-20-15 ans
à 7 ans |
| - Installations techniques et matériel et outillage industriel | de 10 à 4 ans |
| - Installations générales, Matériel de bureau et informatique et mobilier de bureau | de 10 à 3 ans |

Participations, autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement

La valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires. Lorsque la valeur d'utilité est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

Créances

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

Avances conditionnées

Cette rubrique de bilan comprend :

- Les provisions versées par nos actionnaires coopérateurs en sus de leur part de capital conformément à notre règlement intérieur dont les dispositions obligent nos actionnaires coopérateurs.
- Les trop-perçus bloqués destinés à une augmentation de capital (rompus) conformément à l'article 14 de la loi du 11/07/1972 modifié par l'article 4 de la loi du 08/07/1977.

Provisions pour risques et charges

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe une obligation probable, résultant d'événements passés, qui devrait se traduire par une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente et dont le montant peut être estimé de façon fiable.

Médailles du travail :

La convention collective ne prévoit rien. Les médailles du travail ne résultent que d'usage et compte tenu du taux de demande des dernières années, le montant n'étant pas significatif aucune provision n'a été comptabilisée.

Indemnités de départ à la retraite :

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- taux d'actualisation = 4 % ;
- taux de charges sociales retenu = 45 % ;
- départ à 67 ans (à l'exception de deux salariés dont le départ à la retraite est prévu à 65 ans) ;
- revalorisation des salaires ;
- rotation faible des effectifs ;
- départ à l'initiative des salariés.

Droit individuel à la formation :

La convention collective de la société Groupe Welcoop a accordé à chaque salarié ayant au moins un an d'ancienneté au 31/12/2010, 20 heures de formation au titre de 2010 (ce droit étant proratisé pour les salariés à temps partiel).

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis par les salariés de la Société Groupe Welcoop et non éteints au 31/12/2010 s'élève à 1 426 heures.

RUBRIQUES D'INFORMATION

	Au 31.12.10	Au 31.12.09
1. Chiffre d'affaires net		
Ventes de marchandises	0	0
Ventes de services	2 189 148	2 052 504
Total	2 189 148	2 052 504

2. Autres produits d'exploitation		
Reprises amortissements, provisions, transferts de charges*	1 453 300	2 781 154
Autres produits**	192 435	4 098 976
Total	1 645 735	6 880 129

* Dont 698 K€ en 2010 de transfert de charges.

Ces transferts de charges concernent :

- la refacturation des frais de personnel pour 538 K€ (hors assistance aux filiales) ;

- la refacturation de prestations de services aux autres sociétés du groupe pour 150 K€ ;

- le remboursement d'indemnités journalières de la sécurité sociale et de formation professionnelle continue pour 10 K€.

** Dont 100 K€ en 2010 de loyers facturés à la société RTB Pharma (Siège et Agence).

3. Impôts et taxes		
Taxe professionnelle	9 289	19 719
Autres impôts et taxes	161 564	211 387
Total	170 853	231 106

4. Charges de personnel		
Salaires et traitements	2 224 737	3 236 085
Charges sociales	1 364 333	1 077 510
Total	3 589 070	4 313 595

EFFECTIFS

Ingénieurs et cadres	14	11
Agents de maîtrise et techniciens	9	9
Employés	2	2

5. Dotations aux amortissements & provisions d'exploitation		
Dotation aux amortissements	395 018	193 175
Dotation aux provisions sur actif circulant	26 767	711 667
Dotation aux provisions pour risques et charges	2 215 062	389 618

6. Résultat financier		
Produits financiers	9 214 749	3 869 803
<i>Dont produits financiers de participation</i>	6 378 497	49
<i>Dont revenus sur créances diverses*</i>	2 593 873	3 192 120
Charges financières	1 230 040	1 447 153
<i>Dont intérêts des emprunts</i>	1 134 728	1 463 118
<i>Dont dotation sur provisions</i>	155 660	0

* Rémunérations garanties sur contrats de capitalisation AXA et GENERALI.

7. Résultat exceptionnel

Produits exceptionnels

Dont sur opérations de gestion

*Dont produits de cession**

Dont reprises sur provisions

Dont autres produits exceptionnels

Charges exceptionnelles

Dont sur opérations de gestion

Dont valeur nette comptable des cessions

Dont autres charges exceptionnelles

Dont dotations sur provisions

	31/12/10	31/12/09
Produits exceptionnels	92 128	6 463 950
<i>Dont sur opérations de gestion</i>	12 528	0
<i>Dont produits de cession*</i>	5 000	5 012 750
<i>Dont reprises sur provisions</i>	50 000	1 451 200
<i>Dont autres produits exceptionnels</i>	24 600	0
Charges exceptionnelles	705 865	7 294 070
<i>Dont sur opérations de gestion</i>	0	132
<i>Dont valeur nette comptable des cessions</i>	570	5 010 514
<i>Dont autres charges exceptionnelles</i>	8 387	1 082 329
<i>Dont dotations sur provisions</i>	696 908	1 201 094

8. Actif immobilisé

Immobilisations incorporelles

Immobilisations corporelles

Immobilisations financières

*Dont Participations**

	Valeurs brutes				31/12/10
	01/01/10	Entrées	Sorties	Reclassement	
Immobilisations incorporelles	137 400	902		11 049	149 351
Immobilisations corporelles	3 050 383	17 296		- 11 049	3 056 630
Immobilisations financières	96 180 031	19 820	3 155 738		93 044 113
<i>Dont Participations*</i>	95 447 220	10 750	3 155 738		92 302 232

* Dont 90 005 603 € de Titres de participations et 2 296 628 € de créances rattachées à participations.

Variation des Titres Participations

Cerp Immo 2

Welcoop Pharma

Semes

Welmo

Autres Participations

	Valeurs brutes				31/12/10
	01/01/10	Apport	Entrées	Sorties	
Cerp Immo 2	1 485				1 485
Welcoop Pharma	86 398 675				86 398 675
Semes	3 594 397		7 000		3 601 397
Welmo	0		3 750		3 750
Autres Participations	867			570	297
Total	89 995 424	0	10 750	570	90 005 604

Amortissements et provisions

Immobilisations incorporelles

Immobilisations corporelles

Immobilisations financières

Dont Participations

	Actif immobilisé				31/12/10
	01/01/10	Dotations	Reprises	Cessions	
Immobilisations incorporelles	83 322	30 021			113 343
Immobilisations corporelles	2 343 715	364 996			2 708 711
Immobilisations financières	7 600 000				7 600 000
<i>Dont Participations</i>	7 600 000				7 600 000

9. Créances clients

Créances clients

Les clients et comptes rattachés sont évalués pour leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée pour couvrir les risques d'irrecouvrabilité.

Variation de la provision clients

Provision créances clients

Etat des échéances

Créances clients

	Brut	Provision/Dépréciation	Net
Créances clients	3 832 920	2 686 438	1 146 482

	01/01/10	Dotation	Reprise	31/12/10
Provision créances clients	3 407 587	25 969	747 118	2 686 438

	Brut	- 1 an	+ 1 an
Créances clients	3 832 920	1 035 565	2 797 355

10. Autres créances

Autres créances

Dont Personnel

Dont Etats & organismes sociaux

Dont Groupe

Dont Débiteurs divers

	Brut	Provision/Dépréciation	Net
Autres créances	15 529 507	24 054	15 505 453
<i>Dont Personnel</i>	0		0
<i>Dont Etats & organismes sociaux</i>	392 031		392 031
<i>Dont Groupe</i>	15 107 447		15 107 447
<i>Dont Débiteurs divers</i>	30 029	24 054	5 975

Les autres créances sont évaluées pour leur valeur nominale, et des provisions sont également constituées pour couvrir les risques d'irrecouvrabilité.

Etat des échéances	Brut	- 1 an	+ 1 an
Autres créances	15 529 507	529 507	15 000 000

11. Valeurs mobilières de placement

Ce poste comporte deux contrats de capitalisation souscrits auprès d'AXA et de GENERALI pour un solde de 67 695 K€ (intérêts courus capitalisés compris). Il s'agit de contrats d'investissements avec un profil d'investissement assimilable à des OAT assortis d'une garantie du capital net investi et des intérêts passés. La juste valeur de ces contrats correspond à leur valeur liquidative à tout instant, soit leur valeur comptable. Le rendement de chaque contrat a été confirmé sur la base de la rémunération garantie.

12. Disponibilités

Ce poste est essentiellement composé des soldes positifs des comptes bancaires courants pour 153 065 €.

13. Comptes de régularisation

Charges constatées d'avance : 226 357 €

14. Capital social

Composition du capital social	A la clôture de l'exercice	Créés pendant l'exercice	Remboursés pendant l'exercice	Valeur nominale
PSO	1 354 624	12 611	33 172	16
<i>Dont de catégorie A</i>	668 862	12 611	33 065	
<i>Dont de catégorie B</i>	685 762	0	107	
PSAP	3 607	252	8	100
<i>Dont de catégorie A</i>	1 995	252	8	
<i>Dont de catégorie B</i>	1 612		0	

PSO : Parts sociales ordinaires. PSAP : Parts sociales à avantages particuliers.

15. Provisions pour risques & charges

	01/01/10	Dotation	Reprise	31/12/10
Provisions réglementées				
Provisions pour litiges*	404 498	2 162 759	4 581	2 562 676
Provisions pour pensions et obligations similaires	632 785	207 963		840 748
Autres provisions pour risques et charges	50 000		50 000	0
Provision intégration fiscale	1 201 094	696 908		1 898 002
Total	2 288 377	3 067 630	54 581	5 301 426

* La société Groupe Welcoop a fait l'objet, au cours de l'année 2010, d'une vérification par l'Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale (Acooss), des bases déclarées au titre de la Contribution dite « sur les ventes directes ». Les chefs de redressement au titre des années 2006 et 2007 s'élèvent au 31/12/2010 à 1 089 259 €.

16. Etat des dettes

	Brut	- 1 an	+ 1 an
Emprunts et dettes financières	32 463 195	9 636 261	22 826 934
<i>Dont Emprunts auprès des Etab. De Crédit</i>	30 564 209	7 737 275	22 826 934
Fournisseurs et comptes rattachés	1 105 741	1 105 741	
Dettes fiscales et sociales	943 558	943 558	
Groupe	288 568	288 568	
Autres dettes	1 430 973	1 430 973	
Total	36 232 035	13 405 101	22 826 934

Emprunts souscrits en cours d'exercice 0 €

Emprunts remboursés en cours d'exercice 7 641 829 €

Certains Emprunts sont soumis au respect de ratios financiers qui sont respectés au 31/12/2010.

17. Comptes de régularisation

Produits constatés d'avance : 1 123 €

18. Impôts sur les Sociétés

Intégration fiscale

Un Groupe d'intégration fiscale, dont la société Mère est Groupe Welcoop, a été mis en place au 1^{er} janvier 2009. Des modifications sont intervenues dans le périmètre d'intégration : entrée de Pharma Lab et sortie de Welfarm International à la date du 1^{er} janvier 2010. Le Groupe, outre la société Mère, est désormais composé des sociétés Welcoop Pharma, Pharma Lab, Evrard DPE, Pharmalpa et Cristers. La convention d'intégration fiscale prévoit que l'impôt soit calculé dans chaque filiale comme en l'absence d'intégration fiscale selon le principe de neutralité, les pertes et les profits de cette intégration étant enregistrés chez la société Mère GROUPE WELCOOP.

12/2010	Groupe Welcoop	Welcoop Pharma	Pharma Lab	Evrard DPE	Pharmalpa	Cristers	Total
Impôt à 33,1/3 %	0	34 403	613 050	49 455	0	0	696 908
Effet Impôts/Déficits fiscaux 2010	(690 085)	0	0	0	(112 390)	(1 471 899)	(2 274 375)
Effet de l'intégration fiscale	(106 277)	1 911	0	0	0	0	(104 366)
Impôt après intégration fiscale	(796 362)	36 314	613 050	49 455	(112 390)	(1 471 899)	(1 681 832)

Constatant que les filiales déficitaires seront bénéficiaires sur les prochains exercices, la société Mère Groupe Welcoop a décidé de comptabiliser une provision pour risques à hauteur du produit d'impôt constaté destinée à tenir compte des conséquences d'un éventuel retour au bénéfice des filiales déficitaires.

Cette provision sera reprise au fur et à mesure que la source à l'origine de l'économie sera utilisée par les filiales l'ayant dégagé ou bien que leur utilisation ne soit plus probable.

Ventilation de l'impôt sur les sociétés

En K€	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net après impôt
Résultat courant	3 655	0	3 655
Résultat exceptionnel	(614)	0	(614)
Participation	0	0	0
Régularisation d'Impôt	0	0	0
Intégration fiscale	0	697	697
Résultat comptable	3 041	697	3 738

Accroissements et allègements de la dette future d'impôts :

Nature (en K€)	12/2009		Variations		12/2010	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
Charges non déductibles temporairement						
<i>A déduire l'année suivante</i>						
Participation des salariés		0		0		0
Contribution forfait social		0		0		0
Organic		6		(1)		5
<i>A déduire ultérieurement</i>						
Ecart de conversion – Passif		0		0		0
Provision pour litige en franchise d'impôt		0		0		0
Provision pour retraite		633		208		841

Autres informations

19. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

20. Transaction avec les parties liées

La société Groupe Welcoop n'a pas réalisé d'opérations significatives à des conditions anormales de marché avec les parties liées.

Postes du bilan (en K€)	Filiales	Sous-filiales
Participations brutes	92 302	0
Clients	190	630
Fournisseurs	43	22
Autres dettes	0	52
Autres dettes Compte courant	289	0
Autres créances	0	15 000
Résultat financier (en K€)	Filiales	Sous-filiales
Charges financières	0	0
Produits financiers	40	315
Total résultat financier	40	315

21. Engagements hors bilan

➔ Engagements Hors Bilan reçus :

Néant.

➔ Engagements Hors Bilan versés :

– Nantissements, hypothèques et sûretés réelles : (en K€) : **22 314**

– Avals, cautions et garanties données (lettre d'intention en K€) : **33 382**

A la connaissance de la société, il n'existe pas à la date d'arrêt des comptes au 31 décembre 2010 d'engagements hors bilan significatifs autres que ceux décrits ci-dessus.

➔ Passifs Eventuels :

A la connaissance de la société, il n'existe à ce jour aucun litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé récent, une incidence significative sur l'activité, la situation financière ou le patrimoine de Groupe Welcoop.

22. Aspects environnementaux

De par son activité, la société Groupe Welcoop n'est pas exposée à des risques industriels et environnementaux.

23. Identité société-mère consolidant les comptes de la société

La société Groupe Welcoop établit des comptes consolidés regroupant l'ensemble des participations directes et indirectes.

24. Effectifs

L'effectif moyen du personnel de la société Groupe Welcoop est de 25 personnes pour l'année 2010.

25. Rémunérations des dirigeants

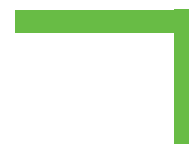
La rémunération des organes de direction n'est pas précisée car cela conduirait indirectement à donner une rémunération individuelle.

26. Tableau des filiales & participations

	Capitaux propres (avant Résultat)	Quote-part du capital détenu (en %)	Résultat du dernier exercice
Welcoop Pharma	86 370 135	97,60 %	5 147 551
SEMES	5 114 369	92,40 %	12 599
WELMO**	7 500	50,00 %	(18)
SCI Cerp Immo 2*	1 500	99,00 %	270 150

* Le résultat 2010 de la SCI Cerp Immo est compris à 99 % dans le résultat de Groupe Welcoop 2010.

** La Société WELMO a été constituée en 2010 et immatriculée au RCS de Strasbourg le 17 juin 2010.



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 31 décembre 2010 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Groupe Welcoop, 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 Directoire. 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 appréciations

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 les éléments suivants :

Estimations significatives

■ Titres de participation

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2010 s'établit à 82 406 K€, sont

évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note « Principes et modalités – Participations, autres titres immobilisés et valeurs mobilières de placement ».

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis pour chacune de ces activités sous le contrôle de la direction générale.

■ Créances clients

Votre société constitue des dépréciations des créances clients selon les modalités décrites dans la note 10 du chapitre « Rubriques d'information ».

Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par la société, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en œuvre des tests pour vérifier par sondage l'application de cette approche.

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.

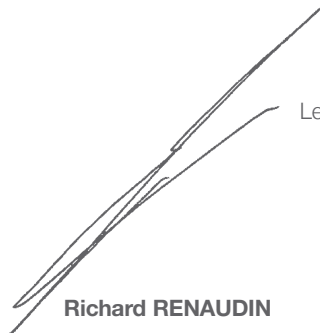
III – Vérifications et informations spécifiques


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 Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

*Fait à Villers-lès-Nancy et à Paris,
le 24 mai 2011*


Richard RENAUDIN
Les commissaires aux comptes


MAZARS
Jean-Brice de TURCKHEIM



WELCOOP

GR O U P E C O N S E I L S A N T É

Groupe Welcoop
7 allée de Vincennes
CS 40151 – 54519 Vandœuvre Cedex
Tél. 0 820 90 80 90 (prix d'un appel local)
Fax 0 820 90 80 91

www.welcoop.com