



Rapport Financier Semestriel

30 Juin 2011

cegedim.com/finance

SOMMAIRE



■	Organes de directions et de contrôle	3
■	Chiffres clés	4
■	Rapport semestriel d'activité	7
■	Comptes consolidés au 30 Juin 2011	17
■	Attestations du responsable du rapport financier semestriel 2011	41
■	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	43
■	Glossaire	46

ORGANES DE DIRECTIONS ET DE CONTROLE

Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune,
Président

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Pierre Marucchi

Jacques-Henri David

Nicolas Manardo

Philippe Alaterre

Anthony Roberts

Jean-Pierre Cassan,
Administrateur indépendant

Comité d'Audit

Jacques-Henri David,
Président

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Jean-Pierre Cassan,
Administrateur indépendant

Comité de Nominations

Jean-Claude Labrune,
Président

Jacques-Henri David

Jean-Pierre Cassan,
Administrateur indépendant

Comité des Rémunération

Jean-Pierre Cassan,
Président, Administrateur indépendant

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Comité de Stratégie

Jean-Claude Labrune

Laurent Labrune

Nicolas Manardo

Direction Générale

Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général

Pierre Marucchi
Directeur Général Délégué

Karl Guenault
Directeur de l'Excellence Opérationnelle

Direction Opérationnelles

Laurent Labrune
Cegedim Relationship Management

Bruno Sarfati
Cegedim Strategic Data

Jean-Louis Lompré
Cegedim Customer Information

Daniel Flis
Cegedim Communication Directe

Alain Missoffe
Cegedim healthcare Software

Antoine Aizpuru
Cegedim Activ – Cetip – iSanté

Arnaud Guyon
Cegedim e-business

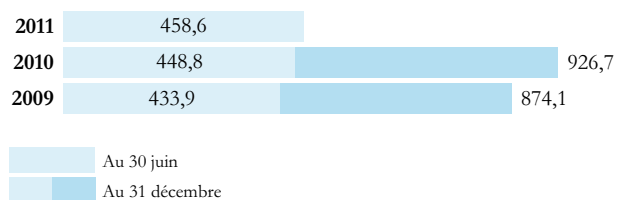
Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
représenté par Michel Cohen

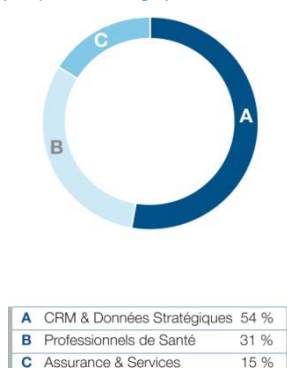
Mazars
représenté par Jean-Paul Stevenard

CHIFFRES CLES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



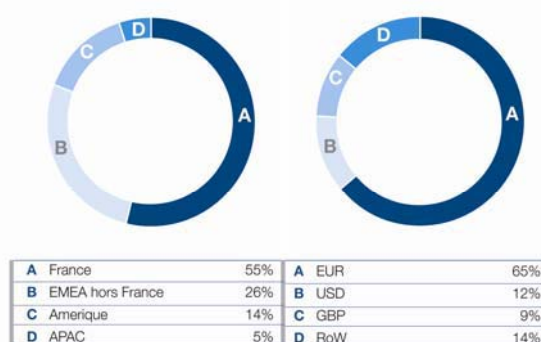
Répartition du chiffre d'affaires par secteurs au 30 Juin 2011 (en pourcentage)



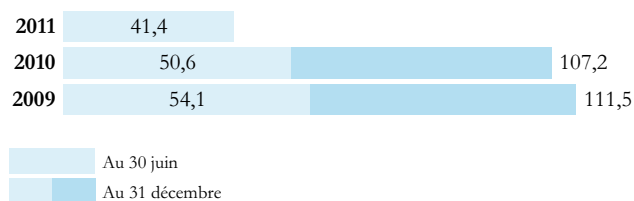
Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

(en millions d'euros)	S1 2011	2010	S1 2010
CRM et données stratégiques	249,2	526,5	249,1
Professionnels de santé	140,2	271,0	138,7
Assurances et services	69,1	129,2	61,0
CEGEDIM	458,6	926,7	448,8

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique et par devise au 30 Juin 2011 (en pourcentage)



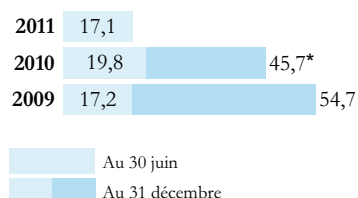
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

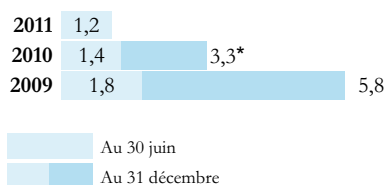
(en millions d'euros)	S1 2011	2010	S1 2010
CRM et données stratégiques	7,1	50,9	18,3
Professionnels de santé	24,4	36,7	23,8
Assurances et services	9,9	19,6	8,5
CEGEDIM	41,4	107,2	50,6

Résultat net, part du Groupe (en millions d'euros)

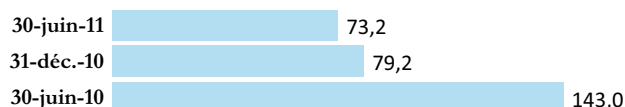


* Retraité de l'impact du retrait de la marque Dendrite. Résultat net part du groupe 2010 -16,8 millions d'euros

Résultats net, part du Groupe par action (en euros)

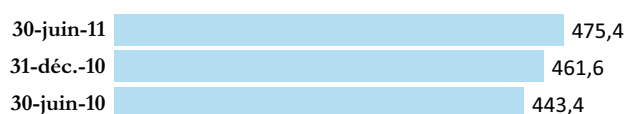


* Retraité de l'impact du retrait de la marque Dendrite. Résultat net part du groupe par action 2010 -1,2 euro

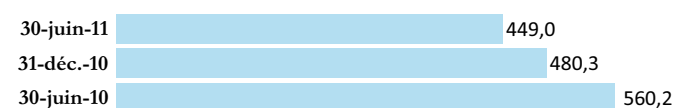
Trésorerie active (en millions d'euros)**Capacité d'autofinancement générée par l'activité⁽¹⁾** (en millions d'euros)

Au 30 juin
 Au 31 décembre

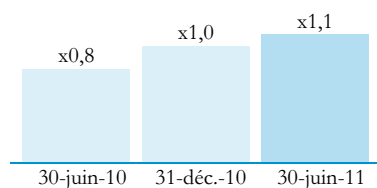
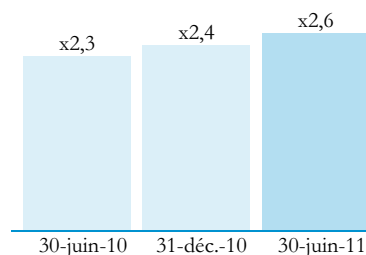
(1) Avant coût de l'endettement financier net et impôt

Dettes financières nettes⁽¹⁾ (en millions d'euros)

(1) La dette financière nette exclut les engagements la participation et le crédit-bail. Cf. note 7 page 33

Capitaux propres⁽¹⁾ (en millions d'euros)

(1) Y compris intérêts minoritaires

Ratio Dette financière nette / Capitaux propres (en multiple)**Ratio Dette financière nette / EBITDA** (en multiple)**Répartition du capital et des droits de vote au 30 Juin 2011**

	Nombre d'actions	% détenu	Nombre de votes	% de vote
FCB	7 350 046	52,51%	12 215 883	64,88%
FSI	2 102 060	15,02%	2 102 060	11,16%
Cegedim SA	44 464	0,32%	0	0,00%
Public	4 500 603	32,15%	4 510 005	23,95%
CEGEDIM	13 997 173	100,00%	18 827 948	100,00%

Droits de vote théoriques : 18 872 412

Droits de vote exercés : 18 827 948

Cette page a été laissée intentionnellement blanche

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE



■	Commentaires sur l'activité	8
■	Commentaires sur le bilan consolidé	14
■	Commentaires sur les flux de trésorerie	15

COMMENTAIRE SUR L'ACTIVITE

Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
CRM et données stratégiques	249,2	526,5	249,1
Professionnels de santé	140,2	271,0	138,7
Assurances et services	69,1	129,2	61,0
CEGEDIM	458,6	926,7	448,8

Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

(en millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
CRM et données stratégiques	7,1	50,9	18,3
Professionnels de santé	24,5	36,7	23,8
Assurances et services	9,8	19,6	8,5
CEGEDIM	41,4	107,2	50,6

Chiffres d'affaires et résultat opérationnel à taux de change et périmètre constants

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Premier semestre 2010	448,8	45,2
Croissance organique	-3,2	-8,2
Effet devise	-1,4	-0,1
Effet de variations de périmètre	14,4	1,8
Premier semestre 2011	458,6	38,7

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 459 millions d'euros, en croissance de 2,2% par rapport au premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires n'a quasiment pas été affecté par la baisse des principales devises d'établissement des comptes du Groupe par rapport à l'euro. En effet l'effet de variations des devises n'ont impacté le chiffre d'affaires que de -0,3%.

Suite aux croissances externes, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le secteur *CRM et données stratégiques* consolidation de la *division CRM et Marketing Direct Suisse d'IMS Health* (Suisse) au 1^{er} Juin 2010, dans le secteur *Professionnel de santé* consolidation des sociétés *Pulse Inc* (USA) et *Pharmec Healthcare Software srl* (Roumanie) respectivement au 1^{er} Août 2010 et 1^{er} mai 2011, dans le secteur Assurances et services consolidation des sociétés *Hosta* (France) et *Deskom* (France) respectivement au 30 Juin 2010 et 1^{er} Aout 2010. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent positivement de 3,2% la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 0,7%.

Chiffre d'affaires par devise d'établissement des comptes

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Euro	65	65	66
Dollar US	12	13	13
Livre sterling	9	9	9
Autres devises	14	13	12
Total	100	100	100

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue comme suit par rapport au 30 juin 2010 : le poids de l'euro et du dollar US baissent de 1 point à respectivement 65% et 12%, le poids de la livre sterling reste stable à 9% alors que la part des autres devises augmente de 2 points à 14%.

Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devise de facturation et devise d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	55	54	55
EMEA hors France	26	27	26
Amérique	14	14	13
APAC	5	5	7
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate une hausse d'un point du poids relatif de l'Amérique pour atteindre 14%. La France et l'EMEA (hors France) restent stables respectivement à 55% et 26% tandis que l'APAC baisse de 2 points à 5%.

Par secteurs d'activité, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La part du secteur CRM et données stratégiques baisse d'un point à 54%. Le secteur *Professionnels de santé* reste stable à 31% tandis que la part du secteur Assurances et services baisse d'un point à 14%.

Le chiffre d'affaires du secteur *CRM et données stratégiques* s'établit à 249,2 millions d'euros, stable en données publiées. Les effets de change ont contribué négativement au chiffre d'affaires à hauteur de 0,6%. Malgré une pression sur la visite médicale, en particulier en France et aux USA, le secteur enregistre une croissance organique de 0,3%.

Poursuite d'une forte dynamique dans la zone APAC. Les pays émergents, avec une croissance à deux chiffres, voient leur poids dans le chiffre d'affaires du secteur augmenter régulièrement et représenter aujourd'hui plus de 10%.

Le chiffre d'affaires du secteur *Professionnels de santé* s'établit à 140,2 millions d'euros, en hausse en données publiées de 1,1%. L'acquisition de Pulse aux Etats-Unis a contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 4,3%. Les effets de change ont eu un impact positif pour 0,1%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 3,3% sur la période.

Le chiffre d'affaires a été négativement impacté par la nette baisse, d'environ 13%, de l'activité Cegelease (Location financière). Cette baisse était attendue compte-tenu du retour de la concurrence bancaire sur ce marché. A l'opposé, le pôle CHS (Cegedim Healthcare Software : regroupe les activités logicielles destinées aux pharmaciens, médecins, paramédicaux et base de données médicamenteuses) progresse de plus de 13% (en données publiées sur le premier semestre).

Le chiffre d'affaires du secteur *Assurances et services* s'établit à 69,1 millions d'euros, en croissance de 13,4% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 12,5%. En données comparables, le chiffre d'affaires progresse de 0,8% sur la période. Le chiffre d'affaires est pénalisé par un effet de base défavorable de l'activité d'informatisation des assureurs de santé.

La production immobilisée progresse de 7 millions d'euros à 23 millions d'euros par rapport au 30 juin 2010. Le Groupe poursuivant son effort en innovation.

Les achats consommés progressent de seulement 0,8%. Les frais de personnels progressent de 5,5% mais retraités des acquisitions la progression n'est que 1,7%. Néanmoins le niveau des charges de personnels augmente légèrement en pourcentage du chiffre d'affaires et s'établit à 49% contre 48% au 30 juin 2010. Les charges externes, composées entre autre des personnels détachés, progressent de 10%. Cette progression s'explique par la volonté du Groupe de renforcer significativement ses équipes pour optimiser les processus d'implémentation de certains projets CRM.

Ainsi l'EBITDA courant recule de 8,7 millions d'euros pour s'établir à 75,4 millions d'euros contre 84,1 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2010.

Les dotations aux amortissements progressent de 1,6% pour s'établir à 34,0 millions d'euros contre 33,5 millions d'euros sur la même période un an plus tôt.

Ainsi le résultat opérationnel courant s'établit à 41,4 millions d'euros en recul de 18,2% par rapport à la même période en 2010. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires

du Groupe s'établit à 9,0%, en baisse de 2,3 points. Cette baisse résulte d'une baisse de la profitabilité du secteur *CRM et données stratégiques*, d'une quasi stabilité du secteur *Professionnels de santé* et d'une hausse du secteur *Assurances et services*.

Le secteur *CRM et données stratégiques* génère un résultat opérationnel courant de 7,1 millions d'euros, en recul de 61%. Les variations monétaires ont eu un effet négatif sur le résultat de 0,2 millions d'euros. Les problèmes de délais d'implémentation de la nouvelle offre Mobile Intelligence V5 et la mutation du marché de l'industrie pharmaceutique nécessitant un effort accru en termes d'innovation ont entraîné une hausse des frais de personnels, impactant négativement la marge opérationnelle du secteur. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires recule de 4,5 points et s'établit à 2,8%.

Le secteur *Professionnels de santé* génère un résultat opérationnel courant de 24,5 millions d'euros, en hausse de 2,6%. Il n'y a pas d'effet de variation des devises sur le résultat opérationnel courant. Le résultat opérationnel courant progresse de 2,6% pour atteindre 24,5 millions d'euros soit une marge en amélioration de 20bp à 17,4%.

Ce résultat est d'autant plus remarquable que la marge du secteur a été négativement impactée par la forte baisse de plus de 500bp de la marge de Cegelease suite à un changement de méthode de cession des contrats aux partenaires financiers. A l'opposé, la marge du pôle CHS s'améliore de 140bp.

Le secteur *Assurances et services* génère un résultat opérationnel courant de 9,9 millions d'euros, en hausse de 15,5%. Il n'y a pas d'effet de variation des devises sur le résultat opérationnel courant. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires est en hausse de 0,3 points et s'établit à 14,3%.

Le montant des autres produits et charges non courant a été divisé par deux et s'élève à 2,7 millions d'euros. Ce recul est principalement dû à une baisse de l'ensemble des coûts liés aux restructurations.

Ainsi le résultat opérationnel s'établit à 38,7 millions d'euros contre 45,2 millions d'euros un an plus tôt sur la même période. Soit un recul de 14% qui s'explique par les délais d'implémentation de certains projets de tailles significatives dans le secteur CRM et données stratégiques.

Le résultat financier est quasi stable à -21 millions d'euros contre -21,6 millions d'euros au 30 juin 2010.

Le coût global de la dette financière nette est en hausse de 5,3 millions d'euros pour s'établir à 17,4 millions d'euros. Cette hausse résulte de l'émission obligataire de 300 millions d'euros émise en Juillet 2010 en remplacement d'une partie

de la dette bancaire et de l'augmentation contenue de la dette financière nette.

La charge d'impôts s'établit à 1,0 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 4,1 millions d'euros au premier semestre 2010. Ainsi le taux d'impôt effectif s'établit à 5,5% contre 17,2% sur la même période en 2010.

Ainsi le résultat net consolidé s'inscrit en baisse de 13,9% par rapport à la même période de 2010 pour s'établir à 17,1

millions d'euros contre 19,9 millions d'euros par rapport à la même période de l'an dernier.

Après prise en compte des intérêts minoritaires le résultat net consolidé part du Groupe s'affiche à 17,1 millions d'euros soit en progression 13,9% par rapport à la même période en 2010. Le résultat net part du Groupe représente 3,7% du chiffre d'affaires du semestre.

CRM et données stratégiques

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	32	32	31
EMEA hors France	35	34	35
Amérique	23	25	26
APAC	10	9	8
Total	100	100	100

Chiffre d'affaires par devise

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Euro	51	51	51
Dollar US	19	22	23
Livre sterling	4	4	4
Autres devises	26	23	22
Total	100	100	100

Eléments du comptes de résultats

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	249,2	526,5	249,1
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	7,1	50,9	18,3
Marge opérationnelle (en %)	2,8	9,7	7,3
EBITDA (en millions d'euros)	20,4	76,0	31,3
Marge EBITDA (en %)	8,2	14,4	11,8

Faits marquants et perspectives

La livraison des nouveaux outils d'implémentation de Mobile Intelligence fin avril, entérine un retour à la normale dans le déploiement des offres CRM pour les nouveaux clients depuis l'été.

Le maintien depuis deux années consécutives d'un niveau élevé d'investissement en innovation trouve une traduction directe en matière de qualité produits, saluée par des observateurs tels que IDC ou Frost & Sullivan.

Dans un rapport de Juin dernier IDC, confirme le positionnement de Cegedim en tant que leader mondial en parts de marché pour les solutions de consolidation de dépenses pour les industries des sciences de la vie. Cette offre répond de façon optimale aux exigences du Sunshine Act aux Etats-Unis, qui impose aux industries pharmaceutiques et de matériel médical la publication de toutes les sommes et avantages perçus par les médecins. Après les Etats-Unis, la France est l'un des tous premiers pays européens sur le point d'adopter un « Sunshine Act à la

française ». Le texte devrait être examiné au Parlement à l'automne.

D'autres nouvelles solutions comme Organization Manager™, outil d'organisation des forces de ventes mondiales, pays par pays, produit par produit, rencontrent un vif succès.

Les pays émergents, axe majeur de prospection pour les laboratoires pharmaceutiques avec une croissance à deux chiffres, voient leur poids dans le chiffre d'affaires du secteur augmenter régulièrement et représenter aujourd'hui plus de 10%.

Ainsi le Groupe a retrouvé une forte dynamique commerciale signant un nombre de nouveaux ou de renouvellements de contrats nettement supérieur à celui de l'an dernier. L'impact de ceux-ci ne se fera sentir pleinement qu'au deuxième semestre 2012. Il est intéressant de noter que le US Department of Healthcare & Human Services aux USA a signé un contrat avec Cegedim pour la fourniture d'études sur le suivi de l'utilisation des données médicales électroniques par les médecins.

Afin d'adapter la structure de coût en rapport avec l'évolution du chiffre d'affaires, un plan d'économie, touchant l'ensemble des postes de coûts, est engagé avec pour objectif d'atteindre 10 millions d'euros d'économie en année pleine.

Après avoir été pénalisée au premier trimestre suite à des reports de prise de commande au Japon, l'activité données stratégiques a réussi au deuxième trimestre à combler la moitié de ce retard. Sur l'ensemble de l'année, cette activité devrait afficher au niveau mondial une croissance supérieure à la moyenne du Groupe.

Professionnels de santé

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	72	75	77
EMEA hors France	24	24	23
Amérique	4	1	0
APAC	0	0	0
Total	100	100	100

Chiffre d'affaires par devise

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Euro	74	77	80
Dollar US	4	2	0
Livre sterling	22	21	20
Autres devises	0	0	0
Total	100	100	100

Eléments du comptes de résultats

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	140,2	278,9	142,6
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	24,5	36,7	23,8
Marge opérationnelle (en %)	17,4	13,5	17,2
EBITDA (en millions d'euros)	40,0	69,0	39,9
Marge EBITDA (en %)	28,5	25,4	28,0

Faits marquants et perspectives

Ce secteur se compose des activités de :

- CHS (Cegedim Healthcare Software) regroupant les activités logicielles destinées aux pharmaciens, médecins, paramédicaux et bases de données médicamenteuses;
- Publicité sur le lieu de vente en pharmacie et parapharmacie avec la société RNP;
- Location financière avec la société Cegelease.

Le résultat opérationnel courant progresse de 2,6% pour atteindre 24,5 millions d'euros soit une marge en amélioration de 20bp à 17,4%. Ce résultat est d'autant plus remarquable que la marge du secteur a été négativement impactée par la forte baisse de plus de 500bp de la marge de Cegelease suite à un changement de méthode de cession des contrats aux partenaires financiers.

A l'opposé, le chiffre d'affaires du pôle CHS progresse de plus de 13% (en données publiées sur le premier semestre) et sa marge s'améliore de 140bp portée principalement par :

- La belle performance de l'informatisation des professionnels de santé (pharmaciens et médecins) en Angleterre. Le Groupe s'attend à une forte croissance dans les prochaines années dans ce pays suite à la réorganisation du système de soins en cours.
- Une progression significative de l'activité d'informatisation des médecins en France. Cette croissance devrait encore s'accélérer à moyen terme suite à l'annonce de la mise en place d'une prime de performance pour les médecins.

Suite à l'acquisition stratégique de Pulse, Cegedim est en mesure de profiter pleinement des excellentes perspectives de croissance en matière de gestion des dossiers médicaux électroniques (Electronic Healthcare Records – EHR) aux USA.

Ainsi le chiffre d'affaires de Pulse est en hausse de plus de 16% sur le premier semestre avec une nette accélération au deuxième trimestre qui devrait se poursuivre dans les prochains mois. La rentabilité devrait également continuer à s'améliorer.

Assurances et services

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
France	99	99	99
EMEA hors France	1	1	1
Amérique	0	0	0
APAC	0	0	0
Total	100	100	100

Chiffre d'affaires par devise

(en pourcentage)	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Euro	99	99	99
Dollar US		0	
Livre sterling		0	
Autres devises	1	1	1
Total	100	100	100

Eléments du comptes de résultats

	30 juin 2011	31 déc. 2010	30 juin 2010
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	69,1	136,4	63,1
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	9,8	19,6	8,5
Marge opérationnelle (en %)	14,2	15,2	14,0
EBITDA (en millions d'euros)	15,1	29,0	13,0
Marge EBITDA (en %)	21,8	22,4	20,5

Faits marquants et perspectives

Sur le premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 69,1 millions d'euros, en croissance de 13,4% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 12,5%. En données comparables, le chiffre d'affaires progresse de 0,8% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 9,9 millions d'euros en progression de 1,3 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2010. Ainsi la marge opérationnelle courante ressort à 14,3%, contre 14,0% un an plus tôt.

Pénalisé par un effet de base défavorable, Cegedim Activ, n°1 des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes voit son chiffre d'affaires reculer fortement sur le semestre et sa marge reculer en conséquence. Cependant, les succès commerciaux engrangés ces derniers mois devraient assurer un retour à la croissance dans les prochains mois.

Dans le même temps, les plateformes de gestion des flux de remboursement de complémentaire santé continuent de croître à un rythme soutenu. Preuve du dynamisme commercial du pôle, la Mutuelle Familiale a décidé de confier à Cegedim l'ensemble de ses flux de tiers payant à partir du 1er juillet 2011.

Cegedim SRH, spécialiste des services associés à la gestion externalisée de la paie et des RH, continue d'enregistrer de nombreux succès commerciaux. Elle voit son chiffre d'affaires progresser de plus de 15% sur la période avec une amélioration de la rentabilité.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN

ACTIF en millions d'Euros	30/06/2011	31/12/2010
Goodwill	672	711
Immobilisation incorporelles, corporelles et financières	231	223
Autres actifs non-courants	71	74
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73	79
Autres actifs courants	290	290
Total	1 337	1 377
PASSIF		
Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires)	449	480
Dettes financières long terme	503	489
Autres passifs non-courants	74	83
Dettes financières court-terme	55	61
Autres passifs courants	256	264
Total	1 337	1 377

Le total bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 juin 2011 à 1 337 millions d'euros, en recul de 2,9% par rapport au 31 décembre 2010.

Les écarts d'acquisition représentent 672 millions d'euros, contre 711 à la fin de l'année 2010. Ce recul de 39 millions d'euros s'explique principalement par la baisse du dollar vis-à-vis de l'euro ainsi que des acquisitions. Les écarts d'acquisition atteignent ainsi 50% du total du bilan contre 52% six mois plus tôt.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 222 millions d'euros, contre 213 millions d'euros à la fin de l'année 2010. Les immobilisations corporelles sont quasiment stables par rapport à la fin 2010. Par contre les immobilisations incorporelles augmentent de 8 millions d'euros.

La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan progresse à 14%, par rapport à 13% au 31 décembre 2010.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalences, des immobilisations financières, des impôts différés et des autres actifs non courants s'élève à 80 millions d'euros contre 83 millions d'euros à la fin de l'année 2010 en recul de 3,5 millions d'euros. Cette baisse s'explique par une baisse de l'impôt différé et des créances clients à plus d'un an de respectivement de 2,4 millions d'euros et 1,4 millions d'euros.

Les créances clients part à moins d'un an, sont en baisse, à 220 millions d'euros, contre 233 millions d'euros six mois plus tôt, en raison principalement de la saisonnalité des activités du Groupe.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent à 73 millions d'euros en baisse de 6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010. La trésorerie et les équivalents de

trésorerie atteignent ainsi 5,5% du total du bilan contre 5,7% six mois plus tôt.

Les capitaux propres – part du Groupe atteignent 449 millions d'euros contre 480 millions d'euros fin 2010. Le résultat net dégagé de 17,1 millions d'euros et la variation négative de l'écart de conversion entraînée par la baisse de la plupart des devises vis-à-vis de l'euro depuis six mois contribuent largement à cette baisse.

Les intérêts minoritaires sont quasi stables à 0,5 millions d'euros.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 449 millions d'euros, représentant 34% du total du bilan contre 35% six mois auparavant.

La dette financière long terme s'établit à 502 millions d'euros contre 489 millions d'euros six mois plus tôt. Cette hausse de 13 millions d'euros s'explique essentiellement par le refinancement du crédit bancaire qui se traduit par l'allongement de la maturité de celui-ci. Ainsi les dettes à court terme sont en baisse de 9 millions d'euros, au profit des dettes à long terme.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie excèdent largement en montant la dette financière à moins d'un an.

La dette financière à plus et moins d'un an s'établit à 548 millions d'euros, la dette financière nette s'élève à 475 millions d'euros contre 462 millions d'euros six mois plus tôt. Elle représente 106% du montant des capitaux propres, contre 96% à fin 2010. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants à fin juin 2011.

A fin juin 2011, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 80 millions d'euros.

COMMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRESORERIE

CASH 2010	78,0
Cash généré par l'activité	71,6
Variation de BFR	-6,5
Impôt versé	-15,3
Immobilisation R&D	-22,5
Maintenance Capex	-11,3
Cegelease	-5,0
Acquisitions*	-1,5
Emissions & remboursements d'emprunt	+2,0
Intérêts versés sur emprunts	-16,0
Autres	-1,6
Incidence devise	-3,1
Trésorerie S1 2011	68,8

* Acquisitions nettes de la trésorerie des sociétés acquises

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts s'élève à 71,6 millions d'euros soit un recul de 5,4 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010.

Après coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 49,6 millions d'euros en recul de 1,7 millions d'euros par rapport à l'an dernier à la même date.

Les intérêts payés au premier semestre 2010, à 16,0 millions d'euros contre 10,6 millions d'euros un an auparavant, sont en hausse suite à l'émission de l'emprunt obligataire de Juillet 2010 et suite à la hausse de l'encours moyen de la dette financière.

Les impôts payés atteignent 15,3 millions d'euros, contre 9,4 millions d'euros l'an dernier à la même date soit en hausse de 5,9 millions d'euros, en raison du cadencement du paiement des acomptes.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 6,6 millions d'euros. La dégradation du besoin en fonds de roulement de la société HOSTA acquise au deuxième semestre 2010 explique principalement cet accroissement. Ces évolutions

reflètent également la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie générée par l'activité est stable est par rapport au 30 Juin 2010.

Les investissements opérationnels du Groupe représentent une sortie de trésorerie de 40,3 millions d'euros contre 54,7 millions d'euros. Ce recul est essentiellement dû à un très net ralentissement des croissances externes compensé partiellement par la politique volontariste en termes d'innovation qui se matérialise par une hausse des immobilisations de R&D.

Le Capex de maintenance ressort à 11,3 millions contre 8,6 millions au 30 juin 2010 suite aux rachats des sociétés sur la période précédente. Le solde des incidences des acquisitions net des cessions ressort à 1,5 contre 25,7 millions d'euros un an plus tôt. Enfin le financement de l'activité de Cegelease s'élève à 5,0 millions d'euros contre 5,2 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2010.

Les variations de trésorerie issue des opérations de financement représentent une sortie de trésorerie de 15,6 millions d'euros contre 14,7 millions d'euros un an plus tôt.

Le refinancement bancaire du 10 juin 2011 explique quasiment l'intégralité des variations des poste d'émissions et de remboursement d'emprunt pour respectivement 199,9 et 197,9 millions d'euros. Le refinancement bancaire se traduit par la mise en place d'un term loan amortissable semestriellement de 200 millions d'euros de maturité 5 ans et d'un revolver de 80 millions d'euros de maturité 5 ans. Au 30 juin 2011 le crédit revolver n'est pas tiré.

Le solde de ces opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduit par une variation négative de la trésorerie de 6,1 millions d'euro

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Il n'y a eu, au cours de cette période et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants.

Acquisition

Cegedim a saisi l'opportunité de développer une activité stratégique sur le marché de l'informatisation des pharmaciens et des médecins en Roumanie en se portant acquéreur, le 15 avril dernier, de la société Pharmec qui détient 40% du marché de l'informatisation des pharmacies dans ce pays pour un chiffre d'affaires d'environ 1 million d'euros. Par ailleurs, cette acquisition renforce l'offre data de Cegedim en Roumanie à destination des laboratoires pharmaceutiques.

Créée en janvier 2011 pour les besoins de cette opération, suite à un spin-off d'un grand groupe industriel roumain, la société Pharmec regroupe l'ensemble de ces activités informatiques et de services à destination des pharmaciens et des médecins.

Cette opération a été financée par fonds propres. Selon les accords signés entre les parties, les autres conditions de cette transaction sont confidentielles.

Refinancement du crédit bancaire souscrit lors de l'acquisition de Dendrite en Mai 2007

Cegedim a mis en place avec succès un contrat de crédit de 5 ans de 280 millions d'euros (term loan et revolver) le 10 juin dernier. Ce refinancement a permis de rembourser le crédit bancaire mis en place en Mai 2007. Le « Security Package » de la facilité de crédit initiale a été intégralement levé. La syndication a été lancée pour un montant de 250 millions euros et a été sursouscrite. Ainsi la facilité a été portée à 280 millions euros et toutes les banques ont été significativement réduites.

Cette facilité se répartit entre un crédit moyen terme amortissable de 200 millions euros et un crédit revolver de 80 millions euros.

Ainsi la dette de Cegedim se répartit principalement entre :

- Un crédit moyen terme de 200 millions d'euro, échéance Juin 2016,
- Un crédit revolver, non tiré, de 80 millions d'euros, échéance Juin 2016,
- Un emprunt obligataire de 300 millions d'euros, échéance juillet 2015.

EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE

À la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 22 Septembre 2011, aucun événement significatif n'est intervenu.

INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 19, page 101, du Document de Référence 2010 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des marchés Financiers (AMF) le 21 Avril 2011. Au cours du premier semestre 2011, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

PRINCIPAUX RISQUES

Une description des principaux risques est disponible dans le point 4 Facteurs de risque, page 21 du Document de Référence 2010 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 21 Avril 2011. Au cours du premier semestre 2011, Cegedim n'a identifié aucun changement significatif. Il est à noter la modification de la structure de la dette financière du Groupe tel que décrite dans le point 4.1.1 Risque de Taux page 22 du Document de Référence 2010 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 21 Avril 2011 suite au refinancement du crédit bancaire intervenu le 10 juin 2011. Le financement au 30 Juin 2011 se répartit ainsi:

- 300 millions d'euros : Sous forme d'Emprunt Obligataire remboursable in fine le 27 juillet 2015 de Taux Fixe annuel de 7% payable semestriellement.
- 200 millions d'euros : Sous forme de prêt amortissable semestriellement jusqu'en 2016 à taux variable.
- 80 millions d'euros : Sous forme de revolver credit facilities renouvelable tous les mois ou 3 mois ou 6 mois au choix de Cegedim à taux variable (montant non utilisé au 30 Juin 2011).

PERSPECTIVES

Les performances commerciales, en particulier du secteur CRM et données stratégiques, rendent le Groupe confiant sur le moyen terme. Cependant l'incertitude plus grande en France et aux USA sur les politiques marketing des laboratoires pharmaceutiques et l'environnement économique général conduit Cegedim à plus de prudence sur ses objectifs de fin d'année.

COMPTES CONSOLIDES AU 30.06.2011



■	Comptes consolidés au 30 juin 2011	18
■	Notes aux comptes consolidés	28

BILAN CONSOLIDE ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011 - Net	31.12.2010 - Net	Variation
ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 4)	672 290	711 089	-5,5%
Frais de développement	35 179	48 093	-26,9%
Autres immobilisations incorporelles	142 795	121 932	17,1%
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	177 974	170 025	4,7%
Terrains	418	430	-2,8%
Constructions	5 404	5 540	-2,5%
Autres immobilisations corporelles	36 158	36 929	-2,1%
Immobilisations en cours	1 702	261	552,1%
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	43 682	43 160	1,2%
Titres de participation	396	299	32,6%
Prêts	892	1 004	-11,2%
Autres immobilisations financières	8 021	8 017	0,0%
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	9 309	9 320	-0,1%
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 5)	7 730	7 276	6,2%
État - Impôt différé (Note 10)	46 881	49 317	-4,9%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 6)	15 265	16 685	-8,5%
Autres créances : part à plus d'un an	660	722	-8,6%
ACTIF NON COURANT	973 790	1 007 594	-3,4%
En-cours de services	325	298	9,2%
Marchandises	11 802	10 428	13,2%
Avances, acomptes sur commandes	3 328	1 250	166,2%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 6)	220 471	233 446	-5,6%
Autres créances : part à moins d'un an	34 273	25 702	33,3%
Equivalents de trésorerie	8 927	13 238	-32,6%
Trésorerie	64 266	65 916	-2,5%
Charges constatées d'avance	19 318	19 151	0,9%
ACTIF COURANT	362 710	369 429	-1,8%
TOTAL ACTIF	1 336 501	1 377 023	-2,9%

BILAN CONSOLIDE PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010	Variation
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Prime d'émission	185 562	185 562	0,0%
Réserves groupe	264 719	291 664	-9,2%
Réserves de conversion groupe	-238	-238	0,0%
Écart de conversion groupe	-31 913	6 356	-602,1%
Résultat groupe	17 085	-16 860	-201,3%
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	448 551	479 820	-6,5%
Intérêts minoritaires (réserves)	416	384	8,5%
Intérêts minoritaires (résultat)	63	102	-37,8%
INTERETS MINORITAIRES	480	486	-1,2%
CAPITAUX PROPRES	449 031	480 306	-6,5%
Dettes financières (Note 7)	502 514	489 280	2,7%
Instruments financiers	10 583	13 334	-20,6%
Impôts différés passifs (Note 10)	11 850	13 466	-12,0%
Provisions	25 532	26 481	-3,6%
Autres passifs	26 098	29 890	-12,7%
PASSIF NON COURANT	576 577	572 451	0,7%
Dettes financières (Note 7)	55 241	60 667	-8,9%
Instruments financiers	14	-	ns
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	83 062	74 789	11,1%
Dettes fiscales et sociales	103 024	125 780	-18,1%
Provisions	4 198	6 066	-30,8%
Autres passifs	65 353	56 963	14,7%
PASSIF COURANT	310 893	324 266	-4,1%
TOTAL PASSIF	1 336 501	1 377 023	-2,9%

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	Variation	
Chiffre d'affaires	458 584	448 837	2,2%	
Autres produits de l'activité	-	-	-	
Production immobilisée	22 536	15 186	48,4%	
Achats consommés	-49 018	-48 637	0,8%	
Charges externes	-121 566	-110 205	10,3%	
Impôts et taxes	-7 456	-7 069	5,5%	
Frais de personnel (Note 16)	-225 757	-213 954	5,5%	
Dotations et reprises aux provisions	-1 980	-69	2779,4%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	122	-20	-722,4%	
Autres produits et charges d'exploitation	-28	49	-157,7%	
EBITDA ⁽¹⁾	75 437	84 118	-10,3%	
Dotations aux amortissements	-34 023	-33 494	1,6%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	41 414	50 624	-18,2%	
Autres produits et charges opérationnels non courants (Note 9)	-2 740	-5 448	-49,7%	
RESULTAT OPERATIONNEL	38 673	45 175	-14,4%	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	401	564	-28,9%	
Coût de l'endettement financier brut	-17 389	-12 283	41,6%	
Autres produits et charges financiers	-4 048	-9 866	-59,0%	
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 8)	-21 036	-21 585	-2,5%	
Impôts sur les bénéfices	-5 040	-16 134	-68,8%	
Impôts différés	4 065	12 069	-66,3%	
TOTAL D'IMPOT (NOTE 10)	-975	-4 065	-76,0%	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	486	396	22,7%	
Résultat net consolidé	17 148	19 921	-13,9%	
PART DU GROUPE	A	17 085	19 849	-13,9%
Intérêts minoritaires	63	72	-11,9%	
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 964 415	13 963 775	0,0%
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	A/B	1,2	1,4	-13,9%
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)		1,2	1,4	-13,9%

(1) : La ligne EBITDA a été rajoutée par rapport à la publication des comptes consolidés du 30 juin 2010.

ÉTATS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010	Variation
Résultat net consolidé	17 148	19 921	-13,9%
<u>Autres éléments du résultat global :</u>			
Écarts de conversion	-41 607	97 303	-142,8%
Actions gratuites	396	-395	-200,3%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	3 472	5 068	-31,5%
Couverture d'investissements nets	3 338	-13 142	-125,4%
ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES NET D'IMPOTS	-34 401	88 834	-138,7%
RESULTAT GLOBAL TOTAL	-17 253	108 755	-115,9%
Part des minoritaires	63	72	-12,5%
PART DU GROUPE	-17 316	108 683	-115,9%

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minori- taires	Total
Solde au 01.01.2009	8 891	14 981	247 232	-29 936	241 168	882	242 050
Résultat de la période			54 719		54 719	114	54 833
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
• Opérations sur titres			477		477		477
• Couverture instruments financiers			3 224		3 224		3 224
• Ecarts de conversion				-8 145	-8 145		-8 145
Résultat Global de la période			58 420	-8 145	50 275	114	50 389
Transactions avec les actionnaires :							
• Opérations sur capital	4 446	170 580			175 026		175 026
• Distribution de dividendes (1)					0	-230	-230
• Actions propres			-1 234		-1 234		-1 234
Total des transactions avec les actionnaires	4 446	170 580	-1 234	0	173 792	-230	173 562
Autres variations			33		33		33
Variations de périmètre						-42	-42
SOLDE AU 31.12.2009	13 337	185 561	304 451	- 38 081	465 268	724	465 992
Résultat de la période			-16 860		-16 860	102	-16 758
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
• Opérations sur titres			67		67		67
• Couverture instruments financiers			1 276		1 276		1 276
• Couverture d'investissements nets				-7 944	-7 944		-7 944
• Ecarts de conversion				52 143	52 143		52 143
Résultat Global de la période			-15 517	44 199	28 682	102	28 785
Transactions avec les actionnaires :							
• Opérations sur capital					0		0
• Distribution de dividendes (1)			-13 959		-13 959	-75	-14 033
• Actions propres			-129		-129		-129
Total des transactions avec les actionnaires			-14 087	0	-14 087	-75	-14 162
Autres variations			-43		-43		-43
Variations de périmètre						-265	-265
SOLDE AU 31.12.2010	13 337	185 561	274 804	6 118	479 820	486	480 306
Résultat de la période			17 085		17 085	63	17 149
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
• Opérations sur titres			396		396		396
• Couverture instruments financiers			3 472		3 472		3 472
• Couverture d'investissements nets				3 338	3 338		3 338
• Ecarts de conversion				-41 607	-41 607	0	-41 607
Résultat Global de la période			20 953	-38 269	-17 316	63	-17 253
Transactions avec les actionnaires :							
• Opérations sur capital					0		0
• Distribution de dividendes (1)			-13 953		-13 953	-72	-14 025
• Actions propres					0		0
Total des transactions avec les actionnaires			-13 953	0	-13 953	-72	-14 025
Autres variations					0		0
Variations de périmètre						3	3
SOLDE AU 30.06.2011	13 337	185 561	281 804	-32 151	448 551	480	449 031

(1): Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur l'année 2009-2010 et sur le 1er semestre 2011 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2010
Résultat net consolidé	17 148	-16 758	19 921
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-486	-860	-396
Dotations aux amortissements et provisions	32 570	168 666	31 885
Plus ou moins values de cession	412	-437	-33
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	49 644	150 611	51 377
Coût de l'endettement financier net	21 036	34 282	21 585
Charges d'impôt	975	-24 258	4 065
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	71 655	160 635	77 027
Impôt versé	-15 276	-15 264	-9 368
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	-6 527	-11 503	-17 759
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	49 852	133 868	49 900
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-24 359	-45 511	-18 160
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-15 581	-27 783	-13 045
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 105	4 155	2 074
Cessions d'immobilisations financières	2	683	124
Incidence des variations de périmètre	-1 478	-56 291	-25 680
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1	759	0
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-40 310	-123 988	-54 687
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-13 959	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3	-75	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	199 985	303 147	61 611
Remboursements d'emprunts	-197 926	-303 704	-57 587
Intérêts versés sur emprunts	-16 016	-18 734	-10 606
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 650	-6 310	-8 073
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-15 610	-39 635	-14 655
VARIATION DE TRESORERIE (A + B + C)	-6 068	-29 755	-19 442
Trésorerie d'ouverture	78 032	102 338	102 338
Trésorerie de clôture (Note 7)	68 853	78 032	89 379
Incidence des variations de cours des devises	3 111	-5 449	-6 483

(1) Le signe (-) indique un besoin et le signe (+) un dégageant

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 JUIN 2011

Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.06.2011	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes hors Groupe	249 206	140 233	69 144	458 584	238 306	220 278
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	14 104	3 818	3 435	21 357	20 417	940
A+B	CA total du secteur	263 310	144 051	72 578	479 940	258 723	221 217
Résultat sectoriel							
D	Résultat opérationnel courant	7 091	24 467	9 855	41 414		
E	EBITDA courant	20 403	39 961	15 073	75 437		
D/A	Marge opérationnelle hors groupe	2,8%	17,4%	14,3%	9,0%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	8,2%	28,5%	21,8%	16,4%		
Dotations aux amortissements sectoriels							
	Dotations aux amortissements	13 312	15 494	5 218	34 023		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.06.2011
Répartition géographique	238 306	61 579	40 645	53 404	64 650	458 584
%	52%	13%	9%	12%	14%	100%

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.06.2011	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)						
Ecarts d'acquisition (Note 4)	515 984	106 134	50 172	672 290	107 971	564 319
Immobilisations incorporelles	101 462	33 621	42 891	177 974	155 026	22 948
Immobilisations corporelles	29 048	9 648	4 986	43 682	25 483	18 199
Titres mis en équivalence (Note 5)	-	7 693	36	7 730	32	7 698
Total	646 494	157 097	98 085	901 676	288 512	613 164
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition (Note 4)	46	1 361	-	1 407	-	1 407
Immobilisations incorporelles	15 199	4 294	4 866	24 359	21 592	2 767
Immobilisations corporelles	6 432	8 286	861	15 578	11 504	4 074
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Total	21 677	13 941	5 726	41 344	34 503	6 841
Passifs sectoriels						
Passifs non courants						
Provisions	12 722	6 230	6 580	25 532	18 673	6 859
Autres passifs	21 954	1 309	2 835	26 098	5 144	20 954
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	55 215	18 369	9 478	83 062	41 097	41 965
Dettes fiscales et sociales	64 827	19 134	19 062	103 024	64 255	38 769
Provisions	4 017	28	153	4 198	181	4 017
Autres passifs	34 148	14 058	17 147	65 353	42 771	22 582

Les transactions réalisées entre les différents secteurs d'activité sont faites au prix de marché.

Les passifs sectoriels sont revus par le Directeur Général Délégué du Groupe, en tant que principal décideur sur ces engagements.

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 JUIN 2010

Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.06.2010	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes hors Groupe	249 107	138 739	60 990	448 837	237 332	211 505
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	16 032	3 866	2 086	21 984	21 296	688
C=A+B	CA total du secteur	265 139	142 605	63 076	470 820	258 628	212 193
Résultat sectoriel							
D	Résultat opérationnel courant	18 256	23 839	8 529	50 624		
E	EBITDA Courant	31 275	39 892	12 951	84 118		
D/A	Marge opérationnelle hors groupe	7,3%	17,2%	14,0%	11,3%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	12,6%	28,8%	21,2%	18,7%		
Dotations aux amortissements sectoriels							
	Dotations aux amortissements	13 019	16 053	4 422	33 494		

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 30 juin 2010, initialement publiés le 23 septembre 2010. L'EBITDA courant ainsi que la "Marge EBITDA courant Hors Groupe" ont été rajoutés et la "Marge opérationnelle sectorielle" supprimée.

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.06.2010
Répartition géographique	237 332	60 798	38 473	57 670	54 564	448 837
%	53%	14%	9%	13%	12%	100%

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31 DECEMBRE 2010

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	31.12.2010	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)						
Ecarts d'acquisition (Note 7)	552 701	108 216	50 172	711 089	107 971	603 118
Immobilisations incorporelles (Note 3)	96 372	32 060	41 593	170 025	145 450	24 575
Immobilisations corporelles (Note 4)	28 256	9 512	5 392	43 160	24 325	18 835
Titres mis en équivalence (Note 6)	-	7 227	48	7 276	57	7 219
Total	677 329	157 016	97 205	931 550	277 803	653 747
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition	21 165	28 139	9 012	58 316	9 637	48 679
Immobilisations incorporelles (Note 3)	28 982	8 542	7 996	45 520	41 279	4 241
Immobilisations corporelles (Note 4)	7 720	18 185	1 880	27 786	23 053	4 733
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Total	57 867	54 866	18 888	131 621	73 969	57 652
Passifs sectoriels						
Passifs non courants						
Provisions (Note 12)	14 070	5 551	6 860	26 481	17 575	8 906
Autres passifs	23 087	2 705	4 097	29 890	7 472	22 417
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	48 660	16 386	9 743	74 789	36 735	38 054
Dettes fiscales et sociales	83 770	20 460	21 550	125 780	77 152	48 628
Provisions (Note 12)	5 412	502	153	6 066	654	5 412
Autres passifs	24 051	18 495	14 417	56 963	29 468	27 495

Les transactions réalisées entre les différents secteurs d'activité sont faites au prix de marché.

Les passifs sectoriels sont revus par le Directeur Général Délégué du Groupe, en tant que principal décideur sur ces engagements.

Sommaire détaillé des notes

Note 1	Référentiel comptable	29	Note 13	Actions propres	38
Note 2	Faits marquants	29	Note 14	Dividendes	39
Note 3	Tableau de variation de périmètre	30	Note 15	Effectifs	39
Note 4	Ecarts d'acquisition	31	Note 16	Frais de personnel	40
Note 5	Titres mis en équivalence	31	Note 17	Evénements post arrêté	40
Note 6	Créances clients	32	Note 18	Saisonnalité	40
Note 7	Endettement financier net	33			
Note 8	Coût de l'endettement financier net	35			
Note 9	Autres produits et charges opérationnels non courantes	35			
Note 10	Impôt différé	37			
Note 11	Engagements hors bilan	38			
Note 12	Capital	38			

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2011 sont établis conformément à la norme *LAS 34 - Information financière intermédiaire*. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2010 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces principes sont décrits dans le paragraphe « Principes Comptables » dans les comptes consolidés du document de référence 2010. Il convient cependant de noter que :

a) Les nouvelles normes, amendements et interprétations suivantes applicables sur la période n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du groupe :

- *Amendements d'LAS 32 - Classement des droits de souscription émis ;*
- *Amendements d'LAS 24 révisée - Informations à fournir au titre des parties liées ;*
- *Améliorations annuelles 2010 des IFRS (mai 2010) ;*
- *Amendement IFRIC 14 - Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal ;*
- *IFRIC 19 - Extinction de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres.*

b) Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2011 :

- *Amendements LAS 1 - Présentation des états financiers ;*
- *LAS 12 - Recouvrement des actifs sous-jacents ;*
- *LAS 19 Révisée - Avantages au personnel ;*
- *LAS 28 Révisée - Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises ;*
- *Amendements à IFRS 7 - Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers ;*
- *IFRS 9 - Instruments financiers ;*
- *IFRS 10 - Etats financiers consolidés ;*
- *IFRS 11 - Partenariats ;*
- *IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;*
- *IFRS 13 - Evaluation à la juste valeur.*

Note 2 – Faits marquants

Il n'y a eu, au cours de la période, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe hormis les deux faits suivants. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants.

Acquisition

Cegedim a saisi l'opportunité de développer une activité stratégique sur le marché de l'informatisation des pharmaciens et des médecins en Roumanie en se portant acquéreur, le 15 avril dernier, de la société Pharmec qui détient 40% du marché de l'informatisation des pharmacies dans ce pays pour un chiffre d'affaires d'environ 1 million d'euros. Par ailleurs, cette acquisition renforce l'offre data de Cegedim en Roumanie à destination des laboratoires pharmaceutiques.

Créée en janvier 2011 pour les besoins de cette opération, suite à un spin-off d'un grand groupe industriel roumain, la société Pharmec regroupe l'ensemble de ces activités informatiques et de services à destination des pharmaciens et des médecins.

Cette opération a été financée par fonds propres. Selon les accords signés entre les parties, les autres conditions de cette transaction sont confidentielles.

Refinancement du crédit bancaire souscrit lors de l'acquisition de Dendrite en Mai 2007

Cegedim a mis en place avec succès un contrat de crédit de 5 ans de 280 millions d'euros (term loan et « revolver ») le 10 juin dernier. Ce refinancement a permis de rembourser le crédit bancaire mis en place en Mai 2007. Le « Security Package » de la facilité de crédit initiale a été intégralement levé.

Cette facilité se répartit entre un crédit moyen terme amortissable de 200 millions d'euros et un crédit revolver de 80 millions d'euros.

Ainsi la dette de Cegedim se répartit principalement entre

- Un crédit moyen terme de 200 millions d'euros, échéance Juin 2016 ;
- Un crédit revolver, non tiré, de 80 millions d'euros, échéance Juin 2016 ;
- Un emprunt obligataire de 300 millions d'euros, échéance juillet 2015.

Note 3 – Tableau de variation de périmètre

Le groupe a fait l'objet d'une variation de périmètre selon le détail suivant :

Entreprises concernées	% de détention de l'exercice	% de détention de l'exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. de l'exercice précédent	Observations
Entreprises entrantes dans le périmètre					
Next plus	49,00%	-	I.G.	-	Création en janvier 2011
Pharmec Healthcare Software SRL	100,00%	-	I.G.	-	Acquisition en avril 2011
Entreprises sortantes du périmètre					
Cegedim Holding CIS	-	100,00%	-	I.G.	TUP de Cegedim Holding CIS dans Cegedim SA en janvier 2011
Apsys net	-	100,00%	-	I.G.	TUP de Apsys Net dans Cegedim SA en janvier 2011
Cegers	-	100,00%	-	I.G.	TUP de Cegers dans Cegedim SA en janvier 2011
Data Conseil	-	100,00%	-	I.G.	TUP de Data Conseil dans Alliadis en janvier 2011
Synavant UK Holding	-	100,00%	-	I.G.	Liquidation en février 2011
Dendrite Sp Zoo	100,00%	100,00%	I.G.	I.G.	Liquidation en juin 2011
Dendrite Turquie	100,00%	100,00%	I.G.	I.G.	Liquidation en mai 2011

Note 4 – Ecart d'acquisition

Au 30 juin 2011, les écarts d'acquisition représentent 672 290 milliers d'euros contre 711 089 milliers d'euros au 31 décembre 2010. Cette diminution correspond essentiellement à la réévaluation des écarts d'acquisition libellés en devise pour un montant de 40 206 milliers d'euros.

La variation des écarts d'acquisition par secteurs d'activité se présente ainsi :

Secteur	31.12.2010	Périmètre	Impairment	Réévaluation	30.06.2011
CRM et données stratégiques	552 701	46	-	-36 763	515 984
Professionnels de santé	108 216	1 361	-	-3 443	106 134
Assurances et services	50 172	-	-	-	50 172
TOTAL	711 089	1 407	-	-40 206	672 290

L'évolution défavorable de l'activité du 1^{er} semestre 2011 dans le secteur CRM et données stratégiques et en particulier en Amérique n'impacte pas de manière structurelle les prévisions retenues à moyen terme dans le cadre des business plans du secteur CRM et données stratégiques (en particulier en Amérique - UGT 1) qui ont servi de base aux impairments tests réalisés au 31 décembre 2010. Le plan d'économies d'ores et déjà engagé et en particulier en Amérique conforte les hypothèses retenues et les analyses du groupe. Ces éléments confirment l'absence d'indicateur structurel de perte de valeur.

Note 5 – Titres mis en équivalence

Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 2010	Situation nette 31.12.2010	QP situation nette 2010	Ecarts d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.10
Edipharm	20,00%	242	48	-	-	48
Infodisk	34,00%	24	8	-	-	8
Millenium	49,22%	8 860	4 361	2 859	-	7 219
TOTAL		9 126	4 417	2 859	-	7 276

Entité	% intérêt 30.06.11	Résultat 30.06.11	QP résultat 30.06.11 retraité	Situation nette au 30.06.11	QP situation nette totale 30.06.11	Ecarts d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 30.06.11
Edipharm	20,00%	94	19	181	36	-	-	36
Infodisk	34,00%	-38	-13	-14	-5	-	-	-5
Millenium	49,22%	975	480	9 835	4 841	2 859	-	7 699
TOTAL		1 031	486	10 002	4 872	2 859	-	7 731

Variation des titres mis en équivalence

La variation des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2011	7 276
Distribution dividendes	-31
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 30 juin 2011	486
TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 30 JUIN 2011	7 731

Note 6 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		30.06.2011	31.12.2010
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	125 066	15 265 ⁽¹⁾	140 331	147 128
Sociétés étrangères	101 339	-	101 339	108 969
TOTAL VALEURS BRUTES	226 405	15 265	241 670	256 097
Provisions	5 934	-	5 934	5 965
TOTAL VALEURS NETTES	220 471	15 265	235 736	250 131

(1): Créances correspondant aux contrats de location-financière consentis par Cegelease échéance supérieure à un an.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. Ainsi, les clients en redressement ou liquidation judiciaire sont systématiquement dépréciés à 100% et les créances échues de plus de six mois sont suivies au cas par cas et, éventuellement, dépréciées à hauteur du risque estimé de non recouvrement.

La part des créances échues dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 57 millions d'euros au 30 juin 2011.

Balance âgée

Balance âgée 30 juin 2011	Total Créances clients échues	Créances < à 1 mois	Créances de 1 à 2 mois	Créances de 2 à 3 mois	Créances de 3 à 4 mois	Créances > à 4 mois
Sociétés françaises	21 467	8 072	5 467	2 683	2 426	2 818
Sociétés étrangères	35 395	13 564	7 297	4 229	2 405	7 900
TOTAL	56 861	21 636	12 763	6 912	4 831	10 718

Note 7 – Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	Divers ⁽¹⁾	30.06.2011	31.12.2010
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	494 933	7 582	502 514	489 280
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	20 036	1 699	21 735	26 291
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	20 029	-	20 029	24 163
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	9 138	-	9 138	9 091
Concours bancaires courants	4 340	-	4 340	1 122
TOTAL DETTES FINANCIERES	548 476	9 280	557 756	549 947
Trésorerie active	73 193	-	73 193	79 154
ENDETTEMENT FINANCIER NET	475 283	9 280	484 563	470 793

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 9 148 milliers d'euros.

Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Concours bancaires courants	4 340	1 122
Trésorerie active	73 193	79 154
TRESORERIE NETTE	68 853	78 032

Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	31.12.2010
Endettement net en début d'exercice (A)	470 793	403 660
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	71 655	160 635
Impôt versé	-15 276	-15 264
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽¹⁾	-6 527	-11 503
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	49 852	133 868
Variation liée aux opérations d'investissement	-38 833	-68 456
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾	-1 478	-56 291
Dividendes	-2	-13 275
Augmentation du capital en numéraire	-	-
Incidence des variations de cours des devises	-3 111	5 449
Intérêts versés sur emprunts	-16 016	-18 734
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 650	-6 310
Autres variations	-2 532	-43 384
VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)	-13 770	-67 133
ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B)	484 563	470 793

(1) La variation du besoin en fond de roulement de -6 527 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours de -1 447 milliers d'euros, une variation des créances clients et autres débiteurs de 3 375 milliers d'euros et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de -8 455 milliers d'euros.

(2) L'incidence des variations de périmètre qui s'élève à -1 478 milliers d'euros pour le premier semestre 2011 se compose essentiellement du prix d'acquisition des sociétés entrantes.

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an
Taux Fixe	9 138	29	36	293 923
Taux Euribor 1 mois	-	20 000	20 000	201 010
	9 138	20 029	20 036	494 933

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou l'EBITDA) consolidés. Ces ratios, respectés à la clôture, font l'objet d'une attestation annuelle par les commissaires aux comptes.

Financement

Un financement a été mis en place en date du 9 mai 2007 pour d'une part acheter la société Dendrite et d'autre part reconsolider la dette existante. Une partie de celui-ci a été refinancé le 27 Juillet 2010 par l'émission d'un emprunt obligataire à 5 ans de 300 millions d'euros et le solde le 10 juin 2011 par la mise en place d'un crédit bancaire d'une durée de 5 ans constitué d'un term loan amortissable de 200 millions d'euros et d'un crédit revolver de 80 millions d'euros.

Le financement au 30 juin 2011 est ainsi réparti :

- 300 millions d'euros : Sous forme d'Emprunt Obligataire remboursable in fine le 27 juillet 2015 à Taux Fixe de 7% payable semestriellement ;
- 200 millions d'euros : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2016 à taux variable ;
- 80 millions d'euros : Sous forme de revolver credit facilities renouvelable tous les mois ou 3 mois ou 6 mois, au choix de Cegedim, à taux variable (montant non utilisé au 30 juin 2011).

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro.

Au 30 juin 2011, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de trois swap à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 4,565% sur un montant notionnel couvert de 50 880 milliers d'euros
- Taux de 4,57% sur un montant notionnel couvert de 50 880 milliers d'euros
- Taux de 4,58% sur un montant notionnel couvert de 50 880 milliers d'euros

Le montant total de notionnel couvert est de 152 639 milliers d'euros au 30 juin 2011.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (+5 297 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (-2 559 milliers d'euros).

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires et obligataires s'élève à 14 988 milliers d'euros au 30 juin 2011.

Il n'y a pas eu d'amortissement du term-loan au 30 juin 2011.

La FCB a accordé un prêt à Cegedim SA de 50 000 milliers d'euros en mai 2007. A l'occasion de l'augmentation de capital de Cegedim en décembre 2009, FCB a souscrit pour 4 906 milliers d'euros par compensation de créance entraînant une diminution de la créance de 50 000 milliers d'euros à 45 094 milliers d'euros.

Les intérêts liés à ce prêt au titre du premier semestre 2011 s'élèvent à 790 milliers d'euros.

Note 8 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010
PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE	401	564
Intérêts sur emprunts	-16 016	-10 606
Intérêts courus sur emprunts	-73	-
Commissions bancaires	-259	-326
Intérêts sur dettes financières	-16 348	-10 932
Autres intérêts et charges financières	-1 041	-1 351
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	-17 389	-12 283
Ecarts de change nets	-460	-6 863
Valorisation instruments financiers	-3 885	-2 992
Autres produits et charges financiers	297	-11
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-4 048	-9 866
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-21 036	-21 585

Note 9 – Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'analysent en fonction des éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010
Résultat opérationnel courant	41 414	50 624
Plus ou moins values de cessions	-	-1
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition	-	-
Restructuration	-1 368	-4 110
Amort. des actifs incorp. liés aux acquisitions (soc. intégrées)	-	-
Autres	-1 372	-1 338
RESULTAT OPERATIONNEL	38 673	45 175

Note 10 – Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 975 milliers d'euros contre 4 065 milliers d'euros en juin 2010. La ventilation de cette charge s'établit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010
France	-28	12 049
Etranger	5 067	4 085
TOTAL IMPOT EXIGIBLE	5 040	16 134
France	-3	-7 159
Etranger	-4 062	-4 910
TOTAL IMPOTS DIFFERES	-4 065	-12 069
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	975	4 065
Dont activités destinées à être cédées	-	-
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	975	4 065

Cegedim S.A. est mère d'un groupe fiscal composé de la quasi-totalité des sociétés françaises. D'autres groupes fiscaux sur l'international ont été constitués lorsque cela était possible.

Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique du Groupe et la charge d'impôt effectivement comptabilisée est présentée dans le tableau suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010
Résultat net	17 149	19 921
Quote-part dans les sociétés MEE	-486	-396
Impôt sur les bénéfices	975	4 065
Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)	17 638	23 590
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-1 744</i>	<i>10 924</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>19 382</i>	<i>12 666</i>
Taux d'impôt normatif en France (B)	34,45%	34,45%
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)	6 076	8 127
Impact des différences permanentes	642	239
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	-3 240	-2 813
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-	-
Impôts non activés sur résultats déficitaires	3 477	4 252
Impact crédit d'impôt	-5 980	-5 740
CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT	975	4 065
Taux d'impôt effectif	5,53%	17,23%

Actifs et passifs d'impôt différés

Analyse par catégories de différence temporelle de la position nette d'impôts différés comptabilisée au bilan (avant compensation par entités fiscales des actifs et passifs d'impôts différés).

	31.12.2010	Reclas- sement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitaux propres	Variation taux de change	30.06.2011
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Reports déficitaires et crédits d'impôts	30 104	-1 668	8 116		-3 519	-1 784	31 249
Engagement de retraite	3 871		492				4 363
Provisions non déductibles	1 673		-1 013				660
Mise à juste valeur des instruments financiers	4 594		881		-1 825		3 650
Annulation marge sur stock	39		-5				34
Annulation plus-value interne	6 561		57				6 618
Retraitement marge R&D	1 511		278				1 789
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	280		72				352
Autres	2 507		-321			7	2 193
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	51 140	-1 668	8 556	0	-5 343	-1 777	50 908
Ecart de conversion	2 802		-4 521		1 809	-91	0
Annulation amortissement dérogatoire	-1 837		210				-1 627
Plus-value latente Cegelease	-2 279		614				-1 665
Annulation amortissement fonds de commerce	-1 562		-418				-1 980
Annulation amortissement sur plus-value interne	-271		-45				-316
Crédit-bail	-137		-6				-143
Activation R&D	-4 320		-177				-4 497
Retraitement dotation sur marge R&D	-141		-82				-223
Mise à juste valeur des instruments financiers	-63		18				-45
Actifs issus de regroupements d'entreprises	-6 865	1 668	0			518	-4 679
Autres	-617		-85				-702
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	-15 290	1 668	-4 492	0	1 809	428	-15 877
IMPOT DIFFERES NETS	35 850	0	4 064	0	-3 534	-1 350	35 031

La variation des impôts différés constatés au bilan consolidé après compensation par entités fiscales des actifs et passifs d'impôts différés, se vérifie de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2010	49 317	-13 466	35 851
Impact résultat de la période	8 556	-4 492	4 064
Impact capitaux propres	-7 121	2 237	-4 884
Impact de présentation nette par entité fiscale	-3 871	3 871	-
AU 30 JUIN 2011	46 881	-11 850	35 031

Le montant des impôts non activés au 30 juin 2011 s'élève à 26 539 milliers d'euros.

Note 11 – Engagements hors bilan

Dans le cadre du refinancement du crédit bancaire, tous les nantissements de titres existants au 31 décembre 2010 ont été levés en date du 10 Juin 2011.

Les cautions existantes au 31 décembre 2010 ont évolué de manière non significative au cours du 1^{er} semestre 2011.

Note 12 – Capital

Au 30 juin 2011, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 32 758 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 13 336 506 euros.

Note 13 – Actions propres

Aucune opération d'acquisition ou de cession d'action propre n'a eu lieu sur le premier semestre 2011.

Attribution d'actions gratuites

Les conseils du 21 mars 2008, du 05 novembre 2009 et du 08 juin 2010 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 février 2008 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim.

Les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution. Le plan du 21 mars 2008 a autorisé une attribution maximum de 43 410 actions gratuites. Le plan du 05 novembre 2009 a autorisé une attribution maximum de 28 750 actions gratuites. Le plan du 08 juin 2010 a autorisé une attribution maximum de 32 540 actions gratuites ;
- L'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution et de quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution ;
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement ;
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant « l'avantage » offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires. Le montant comptabilisé en charges sur l'exercice 2011 s'élève à 396 milliers d'euros.

Un nouveau plan d'attribution d'actions gratuites a été voté par le conseil d'administration du 29 juin 2011. Ce plan n'a pas d'effet sur les comptes consolidés du premier semestre 2011.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 21.03.08	Plan du 05.11.09	Plan du 08.06.10
Date de l'Assemblée Générale	22/02/08	22/02/08	22/02/08
Date du Conseil d'administration	21/03/08	05/11/09	08/06/10
Date d'ouverture du plan	21/03/08	05/11/09	08/06/10
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	43 410	28 750	32 540
Prix initial de souscription	52,00€	65,00€	55,00€
Date de libre disposition des actions gratuites			
France	21/03/10	05/11/11	08/06/12
Etranger	21/03/12	05/11/13	08/06/14

Situation des plans au 30 juin 2011 :

	Plan du 21.03.08	Plan du 05.11.09	Plan du 08.06.10
Nombre total d'actions attribuées	4 740	22 980	30 798
	actions	actions	actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	-	25 760
			actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	48,77€	61,36€	51,45€
Etranger	41,24€	52,11€	43,40€

Note 14 – Dividendes

Un dividende d'un montant de 13 997 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010 a été approuvé et sera versé au cours du second semestre conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 juin 2011.

Note 15 – Effectifs

	30.06.2011
France	3 447
International	5 256
TOTAL EFFECTIF	8 703

Note 16 – Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2011	30.06.2010
Coût du personnel	-223 360	-211 045
Participation et intéressement	-2 001	-3 304
Actions gratuites	-396	395
FRAIS DE PERSONNEL	-225 757	-213 954

Note 17 – Evénements post arrêté

Aucun évènement majeur n'est intervenu postérieurement à l'arrêté des comptes consolidés semestriels.

Note 18 – Saisonnalité

Les activités du Groupe sont marquées par certains effets de saisonnalité du fait, entre autre, de son activité d'éditeur de logiciel et de fournisseur de bases de données.

ATTESTATION DU RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2011



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 7 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. Les comptes consolidés semestriels condensés présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant en page 44 qui contient une observation relative au fait que la société n'as identifié aucun indicateur de perte de valeur. Au cas spécifique du secteur CRM et données stratégiques et en particulier en Amérique, le management de la société a considéré que l'évolution défavorable du 1^{er} semestre n'impacte pas de manière structurelle les prévisions moyen terme supportant la valeur des actifs incorporels.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 22 septembre 2011.

Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général
Cegedim S.A.

RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CEGEDIM, relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4 qui indique que le groupe n'a identifié aucun indicateur de perte de valeur. Au cas spécifique du secteur CRM et données stratégiques et en particulier en Amérique, le management de la société a considéré que l'évolution défavorable du 1er semestre n'impacte pas de manière structurelle les prévisions moyen terme supportant la valeur des actifs incorporels.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris et Courbevoie, le 23 septembre 2011

Les commissaires aux comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

MICHEL COHEN

Mazars

JEAN-PAUL STEVENARD

GLOSSAIRE

BNPA : pour Bénéfice Net Par Action. Le BNPA est un indicateur financier spécifique que le Groupe définit comme le résultat net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

BP : Points de base (i.e. Si la marge passe de 10.2% à 10.4%, la marge s'améliore de 20bp).

Chiffre d'affaires à changes constants : Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change a été exclu. Le terme «à change constant» recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Chiffre d'affaires à périmètre constant : L'effet des changements de périmètre est corrigé en retraitant les ventes de l'exercice antérieur de la manière suivante :

- a en retirant la partie des ventes provenant de l'entité ou des droits acquis pour une période identique à la période pendant laquelle ils ont été détenus sur l'exercice en cours ;
- a de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

Croissance interne : la croissance interne recouvre la croissance résultant du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités, des nouveaux contrats, des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

Croissance externe : la croissance externe recouvre les acquisitions intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé, nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs.

EBIT : pour Earnings Before Interest and Taxes. Il correspond au chiffre d'affaires net duquel sont déduites les charges d'exploitation (telles que salaires, charges sociales, matières, énergie, études, prestations, services extérieurs, publicité, etc.). Il correspond au résultat d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

EBIT courant : il correspond à l'EBIT retraité des éléments non courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

EBITDA : pour Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le « D » désignant l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le « A » désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill). Il correspond à l'excédent brut d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

EBITDA courant : il correspond à l'EBITDA retraité des éléments non- courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond à l'excédent brut d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

Endettement Financier Net : L'endettement Financier Net représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes, les concours bancaires, le retraitement de la dette au coût amorti et les intérêts courus sur emprunts) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

Endettement Financier Net Bancaire : L'endettement Financier Net Bancaire correspond à l'endettement financier net moins la dette subordonnée de Cegedim envers FCB.

Free cash flow : le free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions, (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.

Marge opérationnelle : est définie comme étant le ratio EBIT/chiffre d'affaires.

Marge opérationnelle courante : est définie comme étant le ratio EBIT courant/chiffre d'affaires

CONTACTS

Investisseurs

JAN ERYK UMIASTOWSKI

Directeur des investissements &

Directeur Relations investisseurs

Tél : +33 (0) 1 49 09 33 36

investor.relations@cegedim.fr

Presse

AUDE BALLEYDIER

Cegedim Relation Ptesse

Tél : +33 (0) 1 49 09 68 81

aude.balleydier@cegedim.fr

GUILLAUME DE CHAMISSO

Agence Presse Papiers

Tél : +33 (0) 1 77 35 60 99

guillaume.dechamisso@pressepapiers.fr

AGENDA FINANCIER

9 Novembre 2011

Chiffres d'affaires du 3^{ème} trimestre 2011

Communiqué mercredi 9 Novembre 2011 après Bourse, suivi d'une conférence téléphonique

Janvier 2012

Investor Day

Conception, réalisation et publication par la Direction Financière de Cegedim



Société anonyme au capital de 13 336 506,43 €
Siège social : 127 à 137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt
R.C.S. Nanterre : 350 422 622 - Code NAF : 6311 Z
Téléphone : +33 (0)1 49 09 22 00
Télécopieur : +33 (0)1 46 03 45 95
E-mail : investor.relations@cegedim.com

<http://www.cegedim.fr/finance>

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège