

Premier semestre 2011

Bon niveau d'activité et de résultats dans un contexte d'évolution du modèle vers le SaaS

Chiffre d'affaires consolidé : **126,0 M€ (+ 5 %)**

Chiffre d'affaires SaaS : **9,4 M€ (+ 20 %)**

Excédent Brut d'Exploitation : **26,5 M€**

Résultat Opérationnel Courant : **9,0 M€**

Cash Flow Opérationnel : **26,4 M€**

Activité du premier semestre : forte croissance des ventes en mode SaaS

Premier semestre (Chiffres consolidés en M€)	2011	2010	2011	2010
Licences	16,8	19,0	13 %	16 %
SaaS	9,4	7,8	7 %	7 %
Maintenance	49,5	47,2	39 %	39 %
Autres	2,8	2,5	2 %	2 %
Total Édition	78,5	76,5	62 %	64 %
Services Édition	32,3	27,8	26 %	23 %
Total Édition et services associés	110,8	104,3	88 %	87 %
Distribution et divers	15,2	15,7	12 %	13 %
TOTAL	126,0*	120,0	100 %	100 %
Dont total récurrent	65,0	61,7	52 %	51 %

* dont variations de périmètre : 4 M€

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 126 M€ en progression de 5 % à périmètre courant (1,7 % à périmètre constant). L'activité du premier semestre traduit l'évolution du marché des solutions de gestion vers les offres SaaS (Software as a Service) avec une croissance du chiffre d'affaires SaaS de 20 % (15 % à périmètre constant).

Au 30 juin 2011, le stock de contrats SaaS, qui constitue des revenus restant à reconnaître jusqu'en 2017, représente une valeur estimée de plus de 25 M€ en progression de plus de 80 % sur 12 mois (près de 20 % au titre du premier semestre 2011). Cette forte croissance des revenus futurs, couplée à la maîtrise des coûts des activités d'hébergement, confère une valeur supplémentaire aux actifs industriels du Groupe.

Cette évolution très favorable confirme, d'une part, la tendance constatée sur plusieurs offres de Cegid (PCL, SIRH, TPE/PME, Retail...) et issues de partenariats et, d'autre part, le positionnement de Cegid en tant qu'acteur de référence. Dans ce contexte d'évolution de modèle vers le SaaS, le chiffre d'affaires licences est en recul de 11 % avec un effet de base défavorable, le premier semestre 2010 ayant enregistré un volume important de ventes de licences principalement dans les offres fiscales (CVAE), Retail et Secteur Public. La mise en œuvre de projets importants sur les offres Retail conclus en 2010 s'est traduite par un niveau de services significatif au premier semestre 2011.

Après prise en compte des revenus récurrents de maintenance progiciels (49,5 M€ en progression de 5 % à périmètre courant, + 1 % à périmètre constant), le chiffre d'affaires des activités stratégiques d'Édition s'établit ainsi, au 30 juin 2011, à 78,5 M€ en progression de 2,5 % à périmètre courant (- 1,3 % à périmètre constant).

Le chiffre d'affaires des activités de services de formation, consulting et de déploiement est de 32,3 M€ en progression de 16 % à périmètre courant, 13 % à périmètre constant, traduisant une évolution positive due à la mise en œuvre de projets significatifs comme rappelé ci-dessus. Cette forte progression, dans un contexte d'amélioration des process de planification des commandes, a donné lieu à des achats de sous-traitance qui justifient l'évolution du niveau de marge brute.

Ainsi, le chiffre d'affaires des activités « Édition et services associés » (110,8 M€) affiche une progression de 6,2 % à périmètre courant (2,5 % à périmètre constant).

L'activité « Distribution et services associés » représente, au 30 juin 2011, 15,2 M€ en baisse de plus de 3 % par rapport au 30 juin 2010.

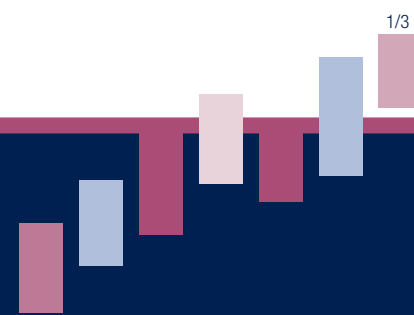
Enfin, l'ensemble des revenus récurrents (65 M€) représente, au 30 juin 2011, 52 % du total du chiffre d'affaires du semestre, en progression de 5,4 % à périmètre courant. Cette croissance confirme, notamment, la pertinence et la bonne intégration des récentes croissances externes.

Chiffre d'affaires consolidé en M€ à périmètre courant	T2	Cumul 30 juin	Dont "Édition et Services Associés"	Dont "Distribution et divers"	
PCL TPE PE	2011	22,9	46,3	38,1	8,2
	2010	22,2	45,3	37,2	8,0
Middle Market et Groupes	2011	18,0	35,0	34,1	1,0
	2010	19,2	35,6	34,4	1,1
Sectoriels	2011	17,8	33,3	28,8	4,4
	2010	16,3	30,6	26,0	4,6
Secteur Public	2011	5,3	10,0	9,6	0,3
	2010	3,3	6,6	6,6	0,0
Divers	2011	0,6	1,4	0,2	1,3
	2010	1,0	1,9	0,1	2,0
Total	2011	64,6	126,0	110,8	15,2
	2010	62,0	120,0	104,3	15,7

Communication Financière Cegid Group

52 quai Paul Sédallian
69279 Lyon Cedex 09
Tél : 04 26 29 50 20
dirfin@cegid.fr
www.cegid.com

Marché de cotation : Euronext Paris Compartiment B
Code ISIN Action : FR0000124703
Reuters : CEGI.PA
Bloomberg : CGD FP
ICB : 9537 Software
Indices : Small, Mid and Small, All-Tradable et ITCAC



Résultats du premier semestre 2011

Il est rappelé que le résultat opérationnel au 30 juin 2010 et, en conséquence, le résultat avant impôts et le résultat net intégraient une reprise d'une provision pour risques, d'un montant de 2 M€, enregistrée au 31 décembre 2008 à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

Chiffres en M€	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	126,0	120,0	+ 5,0 %
Excédent Brut d'Exploitation	26,5	26,7	- 1,0 %
Résultat Opérationnel Courant	9,0	9,4	- 3,9 %
Résultat opérationnel	9,0	11,6	- 22,3 %
Résultat financier	- 0,9	- 0,6	- 61,6 %
Résultat avant impôts	8,1	11,1	- 26,5 %
Impôts sur les bénéfices	3,1	3,9	- 19,3 %
Résultat net part du groupe	4,8	7,0	- 32,0 %
Cash Flow Opérationnel *	26,4	16,8	X 1,6

* Trésorerie issue de l'activité
(Les pourcentages peuvent être calculés à partir des chiffres non entiers en milliers d'euros et, en conséquence, peuvent être différents des pourcentages calculés à partir des nombres entiers)

La marge brute, qui intègre notamment des achats de prestations de services assurant une variabilisation des charges opérationnelles, atteint un taux de 86,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2011 (87,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2010).

Ce niveau de marge, conjugué à la bonne maîtrise des charges opérationnelles dans un contexte de progression liée aux variations de périmètre, et l'intégration, réalisée sur les douze derniers mois, de sociétés à fort retour sur investissement mais ne présentant pas un niveau de rentabilité identique à celui de Cegid, ont permis au Groupe de dégager, au 30 juin 2011, un Excédent Brut d'Exploitation de 26,5 M€ (26,7 M€ au 30 juin 2010).

Après prise en compte d'une nouvelle augmentation des charges d'amortissement liées aux investissements de développement et à des actifs identifiés lors des regroupements d'entreprises (+ 1,7 M€ par rapport au 30 juin 2010 et + 2,4 M€ par rapport au 30 juin 2009), le résultat opérationnel courant s'établit à 9,0 M€ (9,4 M€ au 30 juin 2010 et 8,6 M€ au 30 juin 2009).

Le résultat opérationnel de 9,0 M€ au 30 juin 2011 n'est pas comparable à celui du 30 juin 2010 qui intégrait une reprise d'une provision pour risques, d'un montant de 2 M€, enregistrée au 31 décembre 2008 à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

Le résultat financier net est de - 0,9 M€ (- 0,6 M€ au 30 juin 2010), variation due à l'évolution des taux et aux variations de change EUR/USD.

La charge nette liée aux impôts sur les sociétés s'élève à 3,1 M€ (3,9 M€ au 30 juin 2010) et la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence à - 0,2 M€ (- 0,2 M€ au 30 juin 2010).

Ainsi, le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit, au 30 juin 2011, à 4,8 M€ (7,0 M€ au 30 juin 2010, le résultat net intégrait à cette date une reprise d'une provision pour risques, après impôts comme rappelé ci-dessus).

Pour le premier semestre 2011, le point mort moyen mensuel d'activité s'élève à 19,3 M€ (18,2 M€ au 30 juin 2010), variation qui intègre notamment les variations de périmètre (0,6 M€) et l'augmentation des charges d'amortissements des frais de développement et des autres actifs identifiés à l'occasion des regroupements d'entreprises (0,4 M€). Hormis ces éléments, le point mort mensuel moyen est à un niveau comparable à ceux du premier semestre 2010 et 2009.

Progression du Cash Flow Opérationnel et amélioration du Gearing

La progression de la capacité d'autofinancement générée par l'activité, avant impôts et intérêts financiers payés (26,2 M€ au 30 juin 2011 contre 25 M€ au 30 juin 2010), démontre la solidité du business model de Cegid et la bonne maîtrise du changement de modèle d'éditeur en mode « On Premise » au mode SaaS. Le Cash Flow Opérationnel (variation de la trésorerie issue de l'activité) du premier semestre s'élève ainsi à 26,4 M€ contre 16,8 M€ au 30 juin 2010 (X 1,6).

Le « Gearing », ratio « endettement financier net » (72,8 M€ au 30 juin 2011) sur « fonds propres consolidés » (169,8 M€ au 30 juin 2011), s'établit au 30 juin 2011 à 0,43 en amélioration par rapport au 30 juin 2010 (0,45) après financement des investissements des croissances externes réalisés au cours des douze derniers mois pour un montant net de 9,2 M€.

Poursuite des investissements stratégiques majoritairement orientés vers les offres SaaS

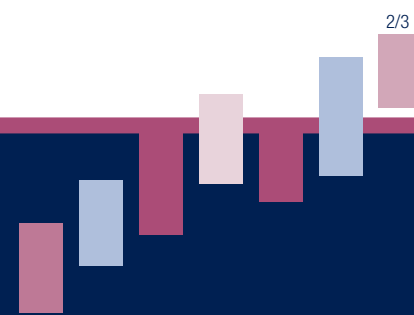
Cegid a poursuivi au cours du premier semestre un programme d'investissements stratégiques orientés vers les offres en SaaS :

- à destination de la profession comptable avec l'acquisition de la société 21S, éditeur de solutions développées en mode full web devant permettre au Groupe de renforcer ses capacités à proposer de nouveaux services collaboratifs innovants en mode SaaS, tant pour les cabinets que pour leurs clients, à travers des plates-formes collaboratives qui accueillent désormais quelques 15 000 TPE connectées,
- à destination des associations avec l'acquisition de la société INNOV'ADHOC (marque commerciale ATALANTE), éditeur et intégrateur d'une solution de gestion pour les associations et les syndicats. À cette occasion, ATALANTE a intégré la Business Unit « TPE, Entrepreneurs et Associations » de Cegid, nouvelle division du Groupe au service des entrepreneurs et des petites entreprises, artisans, commerçants, indépendants et associations.

Communication Financière Cegid Group

52 quai Paul Sédallian
69279 Lyon Cedex 09
Tél : 04 26 29 50 20
dirfin@cegid.fr
www.cegid.com

Marché de cotation : Euronext Paris Compartiment B
Code ISIN Action : FR0000124703
Reuters : CEGI.PA
Bloomberg : CGD FP
ICB : 9537 Software
Indices : Small, Mid and Small, All-Tradable et ITCAC



Les investissements sur les offres SaaS viennent par ailleurs d'être reconnus par Orange Business Services qui accueille l'offre Yourcegid On Demand. Cette offre sera progressivement disponible sur Business VPN Galerie, le réseau cloud-ready d'Orange Business Services, premier hub au monde à faire le lien entre le réseau VPN de l'entreprise et l'univers des services cloud en assurant sécurité, performance, disponibilité et qualité de service 24h/24, 7j/7.

De même, la solution Yourcegid Secteur Public On Demand vient d'être primée à l'occasion des Etats Généraux d'EuroCloud France 2011. Cegid-Civitas a remporté le trophée du SaaS du meilleur cas client Secteur Public, avec SICTIAM - Syndicat Intercommunal des Collectivités Territoriales Informatisées Alpes Méditerranée.

Enfin, à l'occasion de l'édition 2011 du Forum Cegid Éducation, Cegid a annoncé un partenariat avec Microsoft au terme duquel des solutions Cegid du programme Cegid Éducation intégreront la plate-forme Cloud Microsoft, Live@edu, destinée à l'éducation et composée de services gratuits de messagerie, stockage et partage de documents.

Création de Cegid Public

Cegid vient de constituer sa nouvelle filiale Cegid Public, regroupement des activités et solutions des sociétés Civitas et Visa Informatique acquises respectivement en septembre 2008 et décembre 2010.

Aujourd'hui, 200 collaborateurs composent cette nouvelle entité, qui réalise un volume d'affaires de 22 M€, regroupe 4 000 clients dont près de 400 mairies et établissements publics qui utilisent les solutions Yourcegid Secteur Public On Demand, solution en SaaS unique sur le marché du Secteur Public.

Cegid : de nombreux atouts pour poursuivre son développement

Cegid entend poursuivre son programme d'investissements principalement autour du développement de nouvelles offres, avec une orientation privilégiée pour les solutions en mode SaaS, du renforcement de ses compétences en matière de Cloud Computing en poursuivant des partenariats devant conduire le Groupe à élargir son écosystème et de l'accélération de sa stratégie commerciale multicanale. Cegid devrait réussir à démontrer sa capacité à répondre à de nouveaux enjeux de consommation et d'usage des offres proposées par le Groupe et atteindre ainsi un niveau de rentabilité opérationnelle satisfaisant.

Après une période marquée par le développement des ERP généralistes, les grandes tendances du marché des solutions de gestion se traduisent aujourd'hui par une attente forte des entreprises, d'une part, pour des solutions de gestion à ROI rapide, adaptées à leur métier, et d'autre part, pour de nouveaux modes d'utilisation répondant aux besoins de mobilité, de scalabilité et dont le financement n'obère pas leur capacité d'investissement.

Dans ce contexte, Cegid dispose de nombreux atouts pour poursuivre son développement, tant en France qu'à l'international, en s'appuyant sur :

- une démarche d'éditeur spécialisé par domaines fonctionnels et secteurs d'activité, autour des offres Yourcegid qui rencontrent un vif succès auprès des grands donneurs d'ordres,
- une compétence forte en solutions SaaS (On Demand) diffusées par Cegid ou par des partenaires dans le cadre d'offre en Cloud Computing,
- un positionnement d'acteur global pour les entreprises du Retail, qui devrait permettre une accélération du développement à l'international,
- une structure financière solide, confortée par des lignes de crédit (200 M€) confirmées sur une durée de 4 ans, pouvant être portée à 6 ans.

Le calendrier des dates de publications et de manifestations est disponible à l'adresse suivante : <http://www.cegid.com/calendrier-financier>

Communication Financière Cegid Group

52 quai Paul Sédallian
69279 Lyon Cedex 09
Tél : 04 26 29 50 20
dirfin@cegid.fr
www.cegid.com

Marché de cotation : Euronext Paris Compartiment B
Code ISIN Action : FR0000124703
Reuters : CEGI.PA
Bloomberg : CGD FP
ICB : 9537 Software
Indices : Small, Mid and Small, All-Tradable et ITCAC