



Société anonyme au capital de 3 034 825 euros

Siège social : 5 Allée de Saint Cloud

54 600 VILLERS LES NANCY

Rapport Financier Semestriel

Semestre clos le 30 juin 2011

Le Groupe PHARMAGEST publie, conformément au règlement général de l'AMF article 222-4 et 222-6, un rapport financier semestriel comprenant : des comptes consolidés pour le semestre écoulé, un rapport semestriel d'activité, une déclaration des personnes physiques assurant la responsabilité de ces documents et le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes précités.

Le présent rapport est diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de PHARMAGEST INTERACTIVE www.pharmagest.com.

1. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2011

Etat de la Situation Financière – Actif (montants en K€)	NOTES	30/06/2011	31/12/2010
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	1.4.1 & 1.4.3	9 594	9 675
Écarts d'acquisition	1.4.1 & 1.4.3	26 881	26 881
Immobilisations corporelles	1.4.1 & 1.4.3	3 627	3 849
Actifs financiers non courants	1.4.2 & 1.4.3	242	223
Titres mis en équivalence	1.3.3 & 1.4.2	2 024	973
Impôt différé actif		392	731
Total actifs non courants		42 761	42 332
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	1.4.4	1 932	2 019
Clients et comptes rattachés	1.4.5	15 500	12 213
Autres créances	1.4.5	2 589	1 712
Titres disponibles à la vente	1.4.6	22 341	21 962
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.4.7	5 284	4 699
Total actifs courants		47 645	42 604
TOTAL		90 406	84 937

État de la Situation Financière- Capitaux propres et Passif (montants en K€)	NOTES	30/06/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES			
Capital		3 035	3 035
Réserves consolidées		42 804	36 580
Résultat de l'exercice		6 016	10 718
Capitaux propres part du groupe	1.4.8	51 855	50 333
Réserves Intérêts minoritaires		409	390
Résultat Intérêts minoritaires		205	322
Intérêts minoritaires		613	711
Total des capitaux propres (ensemble consolidé)		52 468	51 044
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions à long terme	1.4.10	1 749	1 476
Dettes financières à long terme	1.4.11	3 177	4 467
Impôt différé passif		1 336	1 385
Total des passifs non courants		6 262	7 327
PASSIFS COURANTS			
Provisions à court terme	1.4.10	683	834
Part à moins d'un an des dettes financières	1.4.11	2 652	2 638
Dettes fournisseurs	1.4.11	8 156	6 594

Impôt exigible		240	1 240
Autres dettes	1.4.11	19 944	15 259
Total des passifs courants		31 676	26 565
TOTAL		90 406	84 937

Compte de résultat (montants en K€)	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'Affaires	1.4.12 & 1.4.13	50 232	46 443	91 551
SOUS TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		50 232	46 443	91 551
Achats Consommés		-15 037	- 13 043	-25 478
Charges de Personnel		-17 770	- 16 834	-33 995
Achats & Charges Externes		-6 333	- 6 249	-12 155
Impôts & Taxes		-1 065	- 879	-1 829
Dotations aux Amortissements	1.4.14	-956	- 985	-1 989
Dotations aux Provisions	1.4.14	-125	132	503
Autres Produits et Charges		237	138	204
SOUS TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		-41 050	- 37 719	-74 739
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		9 182	8 724	16 812
Autres Produits et Charges Opérationnels		-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL		9 182	8 724	16 812
Produits de Trésorerie et Equivalents	1.4.15	467	299	640
Coût de l'Endettement Financier Brut	1.4.15	-62	- 87	-168
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		405	212	472
Autres Produits et Charges Financières		-75	- 201	-325
RESULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN EQUIVALENCE		8	- 25	-33
RESULTAT DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVANT IMPOT		9 520	8 710	16 926
IMPOT SUR LES RESULTATS	1.4.16	- 3 300	- 3 018	-5 886
RESULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		6 220	5 691	11 040
RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES		0	0	0
RESULTAT NET		6 220	5 691	11 040
RESULTAT PART DU GROUPE		6 016	5 520	10 718
RESULTAT PART DES INTÉRÊTS MINORITAIRES		205	172	322
RESULTAT (part du groupe) de base par action	1.4.8.4	2,00	1,84	3,56
RESULTAT (part du groupe) dilué par action	1.4.8.4	1,98	1,82	3,53

Etat du Résultat Net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres (montants en K€)	NOTES	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6 220	5 691	11 040
Ecart de conversion		-5		
Réévaluation des instruments dérivés de couverture				17
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			12	
Ecart actuariels /Charge stock-options sur période		-45	-61	-117
Réévaluation des Immobilisations				
Quote-part des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence				
Impôts		15	16	33
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-35	-33	-67
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		6 185	5 658	10 973
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres- Part du Groupe		5 981	5 487	10 651
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres- Part des minoritaires		205	172	322
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (part du groupe)- de base par action		1,99	1,83	3,54
Résultat Net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (part du groupe) - dilué par action		1,97	1,81	3,51

Tableau de flux de trésorerie (montants en K€)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net	6 220	5 691	11 039
Q/P de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-8	25	33
Amortissements et provisions	1 121	1 102	1 787
Stock-options	0	0	0
Variation juste valeur	0	12	17
Plus ou moins-values de cession d'actifs immobilisés	-5	-21	-13
CAF après coût de l'endettement financier net et impôts	7 328	6 809	12 863
Coût de l'endettement financier Brut	62	87	168
Impôts différés	290	297	-82
Charges d'impôt	3 009	2 721	5 968
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôts	10 689	9 914	18 917
Impôts sur les sociétés versés	- 1 273	- 389	468
Variation du BFR	-575	- 1 573	- 6 540
Flux net de trésorerie généré par l'activité	8 841	7 954	12 845
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-597	-711	- 1 292
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-120	-283	- 681
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-44	0	-18
Décassements liés aux variations de périmètre	-1 056	-350	-958
Encaissements liés à la cession d'immobilisations	54	26	50
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-1 763	- 1 318	-2 899
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	42	0	0
Actions propres	93	135	260
Titres Disponibles à la Vente	-378	-220	-5 968
Dividendes versés aux actionnaires	-4 897	- 4 475	-4 433
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0	40	40
Remboursements d'emprunts	-1 293	- 1 557	-3 161
Coût de l'endettement financier Brut	-62	-87	-168
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-6 495	- 6 164	-13 429
Variation de la trésorerie nette	581	471	-3 488

Disponibilités	585	469	- 3 489
Concours bancaires	4	-2	-1
Variation de la trésorerie nette	581	471	- 3 488

Tableau de Bouclage Trésorerie Nette	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Disponibilités	5 284	4 699	585
Concours bancaires	5	1	4
Variation de la trésorerie nette	5 278	4 698	581

Tableau de variation des capitaux propres (montants en K€)	Part du Groupe					capitaux propres – Part des Minoritaires	Total capitaux propres
	Capital	Titres auto- détenus	Réserves et Résultats consolidées	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Total		
Capitaux propres au 1er janvier 2010	3 035	- 1 418	42 019	-9	43 627	616	44 244
Changement de méthodes comptables							
Capitaux propres au 1er janvier 2010 corrigés	3 035	- 1 418	42 019	-9	43 627	616	44 244
Résultat Net de l'exercice			10 718		10 718	322	11 040
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres.				-67	-67		-67
Résultat net et gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres			10 718	-67	10 651	322	10 973
Dividendes			- 4 206		-4 206	-227	-4 433
Modifications Écart Acquisition							
Opérations sur capital							
Variations de périmètre							
Autres							
Variation actions propres détenues		260			260		260
Capitaux propres au 31 décembre 2010	3 035	-1 158	48 531	-76	50 333	711	51 044
Changement de méthodes comptables							
Capitaux propres au 31 décembre 2010 corrigés	3 035	-1 158	48 531	-76	50 333	711	51 044
Résultat Net de l'exercice			6 016		6 016	205	6 220
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres.				-35	-35		-35
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			6 016	-35	5 981	205	6 185
Dividendes			- 4 552		- 4 552	-345	- 4 897
Modifications Écarts d'acquisition							
Opérations sur capital							
Variations de périmètre						42	42
Autres							
Variation actions propres détenues		93			93		93
Au 30 juin 2011	3 035	-1 065	49 995	-111	51 855	613	52 468

1.1 Faits marquants du 1^{er} semestre 2011

Aux termes d'actes sous seings privés en date du 14 janvier 2011, PHARMAGEST INTERACTIVE a pris en location-gérance, à compter du 1er janvier 2011, les 18 fonds de commerce exploités en France par sa filiale à 100%, CIP.

1.2 Principes comptables

1.2.1 *Cadre Général*

Les comptes consolidés condensés du Groupe PHARMAGEST du premier semestre 2011 sont présentés et ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Cette norme prévoit que, s'agissant de comptes condensés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés semestriels. Ces comptes condensés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2010.

1.2.2 *Changement de méthode*

Les principes comptables suivis par le Groupe PHARMAGEST sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers du Groupe PHARMAGEST au 31 décembre 2010 à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants applicables à compter du 1er janvier 2011 :

- Amendements IAS 32 : Amendement relatif au classement des droits de souscription émis ;
- IAS 24R : Révision de la norme sur les informations à fournir au titre des parties liées : clarification de la définition actuelle et suppression des incohérences, exemption partielle d'informations à fournir au titre de transactions entre entreprises contrôlées, contrôlées conjointement ou sous influence notable d'un même 'Etat' ;
- Annual Improvements : Améliorations annuelles apportées à différentes normes (texte publié par l'IASB en mai 2010) ;
- Amendements IFRIC 14 : Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal ;
- IFRIC 19 : Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres.

L'application de ces textes n'a pas eu d'impacts significatifs sur les comptes consolidés condensés du premier semestre.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne qui peuvent avoir un impact sur les comptes du Groupe PHARMAGEST, et qui sont applicables de manière obligatoire à compter du 1er juillet 2011 ou au-delà, n'ont pas donné lieu à application anticipée au 30 juin 2011 lorsque cela était autorisé par les textes.

Il s'agit de :

- IFRS 7 : Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers.

L'application de ce texte au 31 décembre 2011 ne devrait pas avoir d'impacts significatifs sur les comptes consolidés.

1.3 Périmètre de Consolidation

1.3.1 Variations de périmètre au cours de la période

- Prise de participation au sein du capital de DOMEDIC INC.
- Création en juin 2011 de DOMEDIC EUROPE.

1.3.2 Sociétés consolidées par intégration globale

Sociétés	Adresse	% contrôle	% intérêt
PHARMAGEST INTERACTIVE	Villers-lès-Nancy (54)	société consolidante	
ADI (1)	Saclay (91)	50.00	50.00
CPI	Dijon (21)	100.00	100.00
DCI	Mérignac (33)	100.00	100.00
CIP	Queven (56)	100.00	100.00
EHLS	Queven (56)	100.00	100.00
SCI HUOBREGA	Queven (56)	100.00	100.00
SABCO	Luxembourg	90.00	90.00
SABCO SERVICES	Belgique	100.00	90.00
HDM LIMITED	Ile Maurice	100.00	100.00
MALTA INFORMATIQUE	Mérignac (33)	100.00	100.00
DRS Expansion	Mérignac (33)	100.00	100.00
VIP PHARMA	St Symphorien d'Ozon (69)	100.00	100.00
DOMEDIC EUROPE	Villers-lès-Nancy (54)	64.67	64.67

(1) Compte tenu des relations économiques et contractuelles existant entre PHARMAGEST INTERACTIVE et ADI (distributeur exclusif des

produits Pharmagest et Evolution), et du contrôle de cette société (répartition égalitaire des membres du Conseil d'Administration, nomination du Président soumis à l'accord express du Groupe PHARMAGEST) ADI détenue à 50 % est consolidée par intégration globale.

CIP détient une participation au sein de la société SFLD (5K€) qui n'est pas consolidée compte tenu de l'aspect non significatif et du pourcentage de détention.

Il n'y a pas d'entité ad hoc

1.3.3 Sociétés consolidées par mise en équivalence

Sociétés	Adresse	% contrôle	% intérêt
QUALITY FLUX	Tournai (Belgique)	41.75	41.75
HEALTHLEASE	Levallois Perret (92)	35.00	35.00
DIATELIC	Villers-lès-Nancy (54)	41,60	41,60
DOMEDIC INC	Canada	35.00	35.00
INTECUM	Bastia (20)	49,00	49,00

QUALITY FLUX, consolidée par mise en équivalence, a été créée en octobre 2009. Son siège social est à Tournai (Belgique).

Une augmentation de capital a été réalisée sur le premier semestre 2011 à hauteur de 140K€ dont 60K€ souscrits par PHARMAGEST INTERACTIVE faisant passer son taux de détention à 41,75%.

La situation intermédiaire au 30 juin 2011 présente une perte de 120K€ et une situation nette de -22K€.

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

HEALTHLEASE a été immatriculée en date du 11 mai 2010 et a pour activité principale les opérations de location longue durée de matériels ou tous autres actifs mobiliers commercialisés par des partenaires à destination de leurs clients de toutes natures, et de toutes activités y afférentes. Son siège social est 4, rue Louise Michel à Levallois Perret (92 300)

La situation intermédiaire au 30 juin 2011 présente un résultat bénéficiaire de 308 K€ et une situation nette de 1 390K€.

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

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

Son siège social est 2 allée Joachim du Bellay à Villers les Nancy (54 600)

La situation intermédiaire au 30 juin présente une perte de 42K€ et une situation nette de -21K€.

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

DOMEDIC INC est une société Canadienne. PHARMAGEST INTERACTIVE a pris une participation au cours du second trimestre 2011 sur la base de la situation annuelle de la société arrêtée au 31 mars 2011 .

La situation intermédiaire au 30 juin 2011(3 mois d'activité) présente une perte convertie de 95K€ et une situation nette convertie de 825K€ .

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

INTECUM a été immatriculée en septembre 2008 et a pour activité principale la conception, la fabrication et la commercialisation de systèmes automatisés. Son siège social est Logis de Montesorro-BT C 24 à Bastia (20 600).

La situation intermédiaire au 30 juin 2011 présente une perte de 19K€ et une situation nette de 670K€.

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

1.4 Rubriques d'information

1.4.1 Immobilisations incorporelles & Ecart d'acquisition

- **Immobilisations incorporelles**

Postes du Bilan en K€	Valeur brute		Diminution	Reclassement	Variation de Périmètre	Valeur brute
	au 31/12/2010	Augmentation				
Logiciels acquis & Marques/Autres incorporels	4 005	46				4 051
Logiciels développés en interne	917	62				979
Frais de R. & D.	8 925	489				9 414
Relations clientèles (a)	1 493					1 493
Ecart d'acquisition (b)	26 881					26 881
TOTAL	42 221	597	0	0	0	42 818

(a) Constatation d'une relation clientèle suite à l'acquisition de SABCO

(b) Détail des écarts d'acquisition/fonds de commerce au 30 juin 2011 en K€ :

PHARMACIE France

CIP	13 136	ADI	87
Mirabel	1 071	DDI	886
EHLS	3 816	VIP PHARMA	35
Technilog	179	CSSI	366
Osis	214	Fichorga	3 666
DCI	415	Rousseau	243
CPI	32		
		S/Total	24 146

PHARMACIE

Belgique/Luxembourg

SABCO/SABCO SERVICES **2 164**

MAISONS RETRAITE

DRS	215	Azur Software	300
MALTA INFORMATIQUE	40		
		S/Total	555

CPI

CPI

15

S/Total

15

- Immobilisations corporelles**

Postes du Bilan en K€	Valeur brute			Reclassement	Variation de Périmètre	Valeur brute au 30/06/2011
	au 31/12/2010	Augmentation	Diminution			
Terrains	631					631
Constructions	4 780	11				4 791
Matériel	38	1				39
Autres immobilisations incorporelles	3 712	108	161	-4		3 655
TOTAL	9 161	120	161	-4	0	9 116

1.4.2 Actifs financiers non courants

Postes du Bilan en K€	Valeur brute			Variation de Périmètre	Valeur brute au 30/06/2011
	au 31/12/2010	Augmentation	Diminution		
Dépôts et cautionnements	223	43	24		242
Titres mis en équivalence	973	1 076	26	2	2 024
Autres participations	5				5
TOTAL	1 201	1 119	50	2	2 271

Les titres mis en équivalence sont calculés sur la base des capitaux propres retraités et tiennent aussi compte des écarts d'acquisition.

en K€	Capitaux propres	Capitaux propres retraités	Q/P Groupe	Ecart d'Acquisition Net
QUALITY FLUX	-22	-22	0*	2
HEALTHLEASE	1 390	1 400	490	0
DIATELIC	-21	1	1	124
DOMEDIC INC	825	1 130	396	571
INTECUM	670	670	328	113
TOTAL			1 214	810

* La quote-part de situation nette négative à hauteur de 9K€ dans QUALITY FLUX est comptabilisée en provision pour risques et charges.

1.4.3 Amortissements et provisions sur actifs non courants

En K€	Valeur au 31/12/2010	Dotation	Diminution	Reclassement	Variation de Périmètre	Valeur au 30/06/2011
Logiciels/Autres incorporels	1 776	144				1 919
Recherche & Développement	3 390	459				3 850
Relations clientèles	497	75				572
Immobilisations corporelles	5 312	313	137			5 489
Immobilisations financières	5					5
TOTAL	10 980	991	137	0	0	11 835

Les Ecarts d'acquisition ne sont pas dépréciés sur la base des tests de perte de valeur réalisés en 2010. Une actualisation des tests est réalisée en fin de chaque année. Au 30 juin 2011, il n'a pas été détecté d'indices de pertes de valeur par rapport aux tests réalisés en 2010.

1.4.4 Stocks

En K€	30/06/2011		31/12/2010	
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant net
Matériel	1 764	152	1 612	1 689
Fournitures	142	55	87	202
Pièces SAV	249	16	233	127
TOTAL	2 154	223	1 932	2 019

1.4.5 Créances

En K€	30/06/2011			31/12/2010
	Montant net	- 1 an	+ 1 an	Montant net
Clients (1)	15 500	15 500		12 213
Autres créances	2 589	2 589		1 712

- (1) Toutes les créances constituant la balance âgée consolidée ci-dessous, ont fait l'objet d'une étude individualisée. Elles sont provisionnées selon l'évaluation d'un risque de non recouvrement justifié. Ainsi, la provision constituée au 30 juin 2011 est de 445K€ contre 428K€ fin 2010.

Évolution de la provision pour Dépréciation Clients :

En K€	12/2010	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	06/2011
Provision Dépréciation Clients	428	69	27	25	445

Le Solde Clients de 15 500K€ se décompose ainsi par tranche :

MONTANT NET	NON ECHU	0<X<60 JOURS	60<X<180 JOURS	> 180 JOURS
15 500	8 364	6 102	847	186

1.4.6 Titres disponibles à la vente courants

Valeurs nettes (en K€)	30/06/2011	31/12/2010
Contrat de capitalisation	22 341	21 962
Totaux	22 341	21 962

Il s'agit d'un contrat d'investissement souscrit auprès d'AXA avec un profil d'investissement assimilable à des OAT assorti d'une garantie du capital net investi et des intérêts passés. Ce contrat d'investissement est qualifié de Titres disponibles à la vente. La juste valeur du contrat correspond à la valeur liquidative à tout instant, soit la valeur comptable. Le rendement a été confirmé sur la base de la rémunération garantie.

1.4.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Valeurs brutes (en K€)	30/06/2011	31/12/2010
SICAV/Comptes à terme	4 146	637
Disponibilités	1 137	4 061
Totaux	5 284	4 699

1.4.8 Capitaux propres

1.4.8.1 Capital social et réserves

Le capital de PHARMAGEST INTERACTIVE est composé de 3 034 825 actions d'un montant nominal de 1 euro. Il n'existe qu'une catégorie d'actions. Le nombre d'actions en circulation n'a pas varié au cours de l'exercice. Les réserves du Groupe PHARMAGEST s'élèvent à 42 804K€ dont 13 207K€ de prime d'émission et 309K€ de réserve légale.

1.4.8.2 Actions propres détenues par le Groupe PHARMAGEST

→ Actions propres

Le poste comporte 23 700 actions PHARMAGEST INTERACTIVE détenues par la société à 100%.

La valeur boursière de l'action PHARMAGEST INTERACTIVE au 30 juin 2011 s'établit à 48,10 €.

→ Contrat de Liquidité

Le contrat d'animation du cours est détenu à 100 % par PHARMAGEST INTERACTIVE et Gilbert Dupont en assure la gestion.

Pour le 1^{er} semestre 2011, les mouvements sur le contrat de liquidités ont été les suivants :

-achats : 11 068 actions au prix moyen de 47,46 €

-ventes/transferts : 14 001 actions au prix moyen de 43,49 €

L'évaluation est faite au prix moyen pondéré.

Au 30 juin 2011, les moyens figurant au compte de liquidité étaient de 2 050 actions.

1.4.8.3 Dividendes

La proposition de dividende faite à l'Assemblée Générale de 1,50 € /action a été acceptée et la mise en paiement se fera courant septembre 2011.

1.4.8.4 Résultat Net par action

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net de l'exercice (en €)	6 015 651	5 519 738	10 718 452
Nombre d'actions	3 034 825	3 034 825	3 034 825

Nombre d'actions autocontrôle	23 700	30 490	26 633
Nbre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat de base par actions	3 011 125	3 004 335	3 008 192
Résultat de base par action (en €)	2,00	1,84	3,56
Nombre restant de Stock Options	21 900	28 850	24 773
Nbre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat dilué par actions	3 033 025	3 033 185	3 032 965
Résultat dilué par action (en €)	1,98	1,82	3,53

1.4.9 Plan de stock-options

Les caractéristiques du plan sont décrites dans le document de référence 2010.

Par ailleurs,

Nombre d'actions souscrites durant le semestre : 2 873

Options de souscription ou d'achats d'actions annulées durant le semestre : 0

Les stock-options levées durant le semestre ont généré une moins-value brute de 45K€ qui a été comptabilisée en net d'impôt directement dans les capitaux propres.

1.4.10 Provisions pour risques et charges

En K€	Valeur au 31/12/2010	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision devenue sans objet)	Variation de périmètre	Valeur au 30/06/2011
Provisions pour litiges (1)	697	328	192	286		547
Provisions pour risques (2)	401	129	153			377
Provision pour charges (3)	16	20	5			31
Provisions pour I.D.R. (4)	1 179	288				1 468
Provision pour risques des titres mis en équivalence (5)	17		8			9
TOTAL	2 310	765	358	286	0	2 432

(1) Provision pour litiges 547K€

- provisions pour litiges prud'homaux : 102K€
- provisions pour litiges clients en cours : 303K€
- provision pour litiges fournisseurs en cours : 26K€
- provisions pour litiges administratifs en cours : 115K€

(2) Provision pour risques 377 K€

- Il s'agit essentiellement de la provision pour garantie des interventions techniques postérieures aux ventes de contrats Rentpharm (maintenance matérielle)

(3) Provisions pour charges (provision pour grosses réparations) : 31K€

(4) Provisions pour I.D.R. : 1 468K€

- Un calcul actuariel fut réalisé au 30 juin 2011 en fonction des mêmes hypothèses que celles retenues au 31 décembre 2010.

(5) Provisions pour risques des titres mis en équivalence : 9K€

- Il s'agit de la quote-part des capitaux propres négatifs chez QUALITY FLUX.

1.4.11 Dettes

En K€	30/06/2011				31/12/2010
	Montant brut	à -1 an	De 1 à 5 ans	à + 5 ans	Montant brut
Découverts bancaires	5	5			1
Emprunts aup. d'établiss. de crédit	5 809	2 633	2 925	252	7 087
Emprunts / dettes financières	14	14			17
Total des dettes financières	5 829	2 652	2 925	252	7 105
Dettes fournisseurs	8 156	8 156			6 594
Autres dettes	20 184	20 184			16 499
TOTAL	34 169	30 992	2 925	252	30 198

En mai 2006, PHARMAGEST INTERACTIVE a souscrit un emprunt en francs suisses (CHF) afin de financer le rachat des actions détenues par les minoritaires de CIP. Le montant emprunté, à l'origine, s'élevait à 9,86 MCHF sur une durée de 7 ans au taux de Libor 3 mois.

Au 30 juin 2011, le capital restant dû représente 2,94 MCHF. PHARMAGEST INTERACTIVE a eu recours à des achats à terme de devises destinés à couvrir le risque. Depuis le 31/12/2007, aucune transaction supplémentaire n'a été effectuée.

La couverture de change mise en place s'éteindra à l'issue de l'échéance d'août 2011. Il restera donc un solde non couvert de 2,6 MCHF.

Société	Emprunts contractés	Nature des taux	Capital restant (en K€)	Echéances	Couverture de taux	Covenant
PHARMAGEST	05/05/2006	fixe	1 477	05/05/2013	Non	Non
PHARMAGEST	05/05/2006	variable	2 354	05/05/2013	Non	Non
EHLS	20/09/2007	fixe	587	20/08/2019	Non	Non
EHLS	26/11/2007	fixe	29	26/10/2012	Non	Non
PHARMAGEST	28/01/2008	variable	1 120	01/10/2012	Non	(1)
Malta	15/04/2009	fixe	215	01/04/2016	Non	Non
ADI	22/03/2010	fixe	28	15/03/2014	Non	Non

Le Groupe PHARMAGEST a remboursé par anticipation l'emprunt domicilié sur CIP.

(1) Sur la base des Comptes Sociaux :

PHARMAGEST INTERACTIVE : Endettement Financier Net/Fonds Propres <ou=1 ; Endettement Financier Net/CAF <3 ;

Au 31 décembre 2010, l'ensemble de ces ratios financiers annuels est respecté. Les performances du Groupe PHARMAGEST sur le premier semestre 2011 ne remettent pas en cause ces ratios.

1.4.12 Compte de résultat d'exploitation par secteur d'activité

Aucun secteur d'activité autre que celui de la Pharmacie ne dépassant 10 % de l'activité globale, l'information sectorielle n'est pas fournie.

1.4.13 Chiffres d'affaires nets

En K€	30/06/2011	Pro forma 30/06/2010	30/06/2010	31/12/2010
	50 232	46 443	46 443	91 551
Maintenance et Vente bases de données	13 858	13 346	13 346	26 635
Autres prestations dont E-publicité	6 149	4 240	4 240	8 922
Ventes configurations	24 410	23 344	23 344	44 714
Licences e-business / LGPI			2 547	
Prest. formations et nouveaux produits	5 814	5 513	2 967	11 280

Modification de la présentation du chiffre d'affaires par produits, dans les comptes au 31/12/2010, avec un reclassement des licences dans les nouveaux produits et un éclatement du chiffre d'affaires de la société MALTA INFORMATIQUE entre les ventes de configurations et de nouveaux produits (licences).

1.4.14 Dotations nettes aux amortissements et provisions d'exploitation

En K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
	1 081	853	1 486
Dotations aux amortissements sur Immobilisations	956	985	1 989
Dotations aux Provisions sur Immobilisations	35		
Provisions sur actif circulant	-41	-249	-301
Provisions pour risques et charges	131	117	-202

1.4.15 Résultat financier

En K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
PRODUITS DE TRESORERIE	467	299	640
Plus-value de cession des VMP	38	1	9
Revenus des VMP	412	286	590
Autres produits financiers	17	12	41
Reprises sur provisions financières			1
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	62	87	168
Charges sur cession des VMP			
Intérêts financiers et escomptes obtenus	61	87	163
Pertes de change			
Autres charges financières	1		5
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-74	-201	-325
Gains sur écarts de change/couverture de change		176	214
Perte sur couverture de change	-74	-360	-522
Perte sur couverture de taux		-16	-17

1.4.16 Impôts sur les résultats

→ Intégration Fiscale :

Au 1er janvier 2010, la restriction du périmètre d'intégration fiscale à PHARMAGEST INTERACTIVE a entraîné la dissolution de l'intégration fiscale.

→ Contribution Economique Territoriale (CET) :

Cette nouvelle taxe, votée par la loi de finances pour 2010 se substitue à la taxe professionnelle (TP) pour les exercices fiscaux ouverts à compter du 1er janvier 2010.

Le Groupe PHARMAGEST considère que la cotisation sur la valeur ajoutée (CVAE) égale à 1,5% de la valeur ajoutée produite, présente les mêmes caractéristiques que le calcul de la cotisation minimale de TP, également plafonnée sur cette base (valeur ajoutée). Ainsi, la CVAE est comptabilisée au compte de résultat selon l'affectation identique à l'ancienne TP et ne génère de ce fait pas d'impôt différé passif (cf. communiqué du Conseil National de la Comptabilité (devenu Autorité des Normes Comptables), en date du 14 janvier 2010).

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

en K€	30/06/2011
Impôt courant	3 009
Impôt différé	290
Total charge d'impôt	3 300

1.4.17 Engagements hors bilan :

Les engagements hors bilan de Groupe PHARMAGEST n'ont pas connu d'évolution significative durant le semestre.

1.5 Transaction avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le Groupe PHARMAGEST et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010.

En particulier, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de ce semestre.

Par ailleurs, de par la montée en puissance des relations avec la société HEALTHLEASE, les flux de ventes sur le premier semestre 2011 ont représenté 19M€ contre 15M€ sur l'année 2010.

1.6 Passifs éventuels

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

1.7 Événements postérieurs à la clôture

Outre l'absorption par Transmission Universelle de Patrimoine de CIP par PHARMAGEST INTERACTIVE en juillet 2011, le Groupe PHARMAGEST n'a pas connu d'événements significatifs postérieurs à la clôture des comptes semestriels clos au 30 juin 2011.

2 EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Outre les éléments mentionnés en 'Faits Marquants', le Groupe PHARMAGEST n'a pas connu d'évènements significatifs sur le premier semestre 2011.

3 EVOLUTION PRÉVISIBLE ET DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE A VENIR

3.1 Évolution prévisible

Le Groupe PHARMAGEST envisage sereinement l'atteinte de son objectif en année pleine pour l'ensemble de ses activités.

- L'activité historique de la Pharmacie France bénéficie d'une progression mécanique de son chiffre d'affaires récurrent ainsi que du succès de ses offres nouvelles ;
- Après restructuration et consolidation, l'activité Pharmacie Belux évolue de façon encourageante ;
- L'activité Laboratoires, dans un contexte général très morose, continue à profiter de sa forte notoriété auprès de l'industrie pharmaceutique pour renforcer sa position de média de référence permettant de toucher directement les pharmacies et leurs patients ;
- L'environnement réglementaire favorable dans lequel évolue l'activité Maisons de Retraite couplé à une offre de suite logicielle complète et innovante assure un niveau de croissance soutenu.

Par ailleurs, le Groupe PHARMAGEST poursuit sa stratégie concernant ses deux axes de développement qui sont la recherche :

- de services et technologies permettant aux pharmaciens de remplir leurs nouvelles missions,
- de domaines technologiques et de nouveaux produits en vue de l'amélioration de la rentabilité des pharmacies accompagnés d'une éventuelle croissance externe à l'international si une telle piste devait se présenter.

3.2 Risques et incertitudes pour le semestre à venir

À la connaissance du Groupe PHARMAGEST, il n'existe aucun risque significatif pour les six mois restants de l'exercice autre que ceux mentionnés dans le Document de Référence 2010.

4 ETAT DES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES

4.1 Transactions entre les entreprises liées

Elles se sont poursuivies dans les mêmes conditions que celles mentionnées dans le Document de Référence 2010. L'information financière sur les transactions réalisées sur le premier semestre 2011 est mentionnée dans la note 1.5.

4.2 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes de direction et d'administration de PHARMAGEST INTERACTIVE n'ont pas fait l'objet de révisions significatives au cours du premier semestre . Aucun nouveau plan d'actions n'a été attribué aux dirigeants au cours du 1^{er} semestre 2011.

5. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DES INFORMATIONS

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 PHARMAGEST INTERACTIVE et de l'ensemble des entreprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel financier ci-joint 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.

Villers-lès-Nancy, le 26 août 2011

Monsieur Dominique PAUTRAT
Directeur Général de PHARMAGEST INTERACTIVE.

6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE
2011.

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration 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 PHARMAGEST INTERACTIVE, relatifs à la période du 01 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 condensés 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 1.2.2. relative aux nouvelles normes IFRS d'application obligatoire.

II. Vérification spécifique

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

Fait à Vandoeuvre-lès-Nancy et à Strasbourg, le 27 août 2011

Les commissaires aux comptes

BATT AUDIT

MAZARS

Isabelle SAGOT

Jean-Brice de TURCKHEIM

–

A propos du Groupe PHARMAGEST :

Le Groupe PHARMAGEST est le leader français de l'informatique officinale, avec 43,5 % de parts de marché, 9800 clients et plus de 700 collaborateurs. Depuis septembre 2007, le Groupe PHARMAGEST est également présent en Europe du Nord avec 12 % de parts de marché en Belgique et au Luxembourg.

Partenaire privilégié des pharmaciens depuis près de 30 ans, le Groupe PHARMAGEST conçoit des solutions informatiques innovantes à destination des officines, et développe une activité E-Business E-Media à fort potentiel en direction des laboratoires.

Le Groupe PHARMAGEST développe également des solutions logicielles inédites pour les EHPAD et structures d'accueil de jour pour personnes âgées.

Le premier Logiciel de Gestion à Portail Intégré (LGPI Global Services®), créateur de valeurs pour le patient, le pharmacien et le laboratoire, dynamise les ventes, optimise les achats et enrichit le conseil au patient. C'est aussi le premier média à impact permanent en officine, qui assure aux laboratoires une communication directe à destination du pharmacien et de ses patients.

Coté sur NYSE Euronext Paris™ - Compartiment C - sous l'indice CAC SMALL90 et SBF 250 par inclusion

ISIN : FR 0000077687 – Reuters : PHA.PA – Bloomberg : - PMGI FP

Retrouvez toute l'actualité du Groupe PHARMAGEST sur www.pharmagest.com



Président du Conseil d'Administration :
Thierry CHAPUSOT

Directeur Général :
Dominique PAUTRAT
Tél. 03 83 15 90 67 – dominique.pautrat@pharmagest.com

Relations Analystes Investisseurs :
Directeur Administratif et Financier : Jean-Yves SAMSON
Tél. 03 83 15 90 67 – jean-yves.samson@pharmagest.com

Relations Presse :
FIN'EXTENSO – Isabelle APRILE
Tél. 01 39 97 61 22 - i.aprile@finextenso.fr

