

Rapport financier semestriel 2008

Cegedim Activ - Cegedim CD - Cegedim Customer Information - Cegedim Dendrite - Cegedim EDI - Cegedim Logiciels Médicaux - Cegedim Strategic Data - Cegedim SRH - ...

Au cœur de la décision et de la performance



Sommaire

| | |
|--|------|
| 1/. Rapport semestriel au 30 juin 2008 | III |
| • Rappel des principaux métiers..... | IV |
| • Commentaires sur les résultats..... | V |
| • Principaux faits marquants du premier semestre..... | VII |
| • Evénements postérieurs à la clôture..... | VIII |
| • Informations sur les parties liées..... | VIII |
| • Perspectives..... | VIII |
| • Principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir..... | VIII |
| 2/. Attestations | IX |
| • Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2008..... | X |
| • Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | XI |
| 3/. Comptes consolidés au 30 juin 2008..... | XVI |

1/. Rapport semestriel au 30 juin 2008

Rappel des principaux métiers

Cegedim conçoit des bases de données exclusives et des solutions logicielles à forte valeur ajoutée. Ces compétences s'exercent dans trois divisions :

- La fourniture de solutions de «*CRM et données stratégiques*» dédiées aux laboratoires pharmaceutiques. Le Groupe Cegedim accompagne les plus grands laboratoires pharmaceutiques internationaux dans leurs projets de «CRM», autrement dit de «gestion de la relation client». De plus, grâce aux bases de «données stratégiques» du Groupe centrées sur le marché mondial du médicament, Cegedim permet aux laboratoires pharmaceutiques d'optimiser l'efficacité de leurs actions marketing-vente. Cegedim est leader mondial du CRM (Customer Relationship Management) pour l'industrie pharmaceutique.
- Les services aux «*Professionnels de santé*», notamment en matière de logiciels de gestion destinés aux médecins et aux pharmaciens.
- Les métiers relatifs aux «*Assurances et services*», avec des applications de gestion s'intégrant dans une démarche globale d'opérateur de flux de santé.

Suite aux cessions faites en 2007 à Tessi et afin de marquer le recentrage sur ses principaux métiers, le Groupe a décidé de simplifier au 30 juin 2008 la présentation de ses informations sectorielles en répartissant son ancien 4^e secteur «Technologies et services» autour de ses trois secteurs historiques en fonction du type de clientèle. La répartition des activités significatives de l'ancien 4^e secteur «Technologies et services» est la suivante :

| Activités | Nouveaux secteurs | Commentaires |
|--------------------|-----------------------------|---|
| Marketing direct | CRM et données stratégiques | Certains clients sont communs aux deux secteurs. |
| Cegelease | Professionnels de santé | Activités s'adressant aux pharmaciens et médecins. |
| Cegedim SRH et PCO | Assurances et services | Activités complétant l'offre d'outsourcing et de prestation de services du secteur. |

Commentaires sur les résultats

Chiffre d'affaires et résultat

- Le chiffre d'affaires au premier semestre 2008 s'établit à 414 M€, en hausse de 28% ;
- L'EBITDA courant est en forte croissance à 76 M€ (18,4% du CA) ;
- La marge opérationnelle hors charges non courantes et hors coûts de restructuration et d'intégration s'établit à 48 M€ (11,4% du CA) ;
- Le résultat opérationnel courant de 43 M€ (10,4% du CA) est conforme aux objectifs.

Le Groupe confirme ainsi la réussite de l'intégration de Dendrite et le bon développement de l'ensemble de ses métiers.

Le premier semestre 2008 a vu la poursuite du plan de restructuration et d'intégration mis en place dès l'acquisition du groupe Dendrite en 2007.

| <i>en milliers d'euros</i> | 30/06/2008 | 30/06/2007 | Variation |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 413 988 | 323 416 | +28% |
| EBITDA courant | 76 321 | 56 286 | +36% |
| Résultat opérationnel courant | 43 060 | 42 450 | +1,4% |
| <i>En % du CA</i> | <i>10,4%</i> | <i>13,1%</i> | |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | - 5 518 | - | - |
| Coût de l'endettement financier net | -23 035 | -14 772 | +56% |
| Charge d'impôt | -4 284 | -9 545 | -55% |
| Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence | -214 | -175 | |
| Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées | -1 434 | -131 | |
| Résultat net consolidé | 8 575 | 17 827 | -52% |
| Part du groupe | 8 451 | 17 755 | |
| Intérêts minoritaires | +124 | 72 | |
| Résultat par action | 0,9 | 1,9 | |

La restructuration dans le secteur «*CRM et données stratégiques*», dédié aux industries pharmaceutiques, a permis l'accélération de l'activité au deuxième trimestre. Comme prévu, la forte baisse de la marge de la filiale américaine à compter du 1^o janvier 2008 sera amortie grâce à la poursuite de cette tendance au second semestre 2008.

Les activités «*Professionnels de santé*» confirment leur dynamisme. Le transfert de Cegelease dans ce secteur explique pour partie la forte croissance du chiffre d'affaires, sachant que la rentabilité des activités logicielles s'en trouve légèrement affectée.

Le secteur «*Assurance et services*» confirme son retour vers un niveau de marge historique suite à la pertinence des investissements réalisés et grâce à la croissance externe.

| <i>en milliers d'euros</i> | CA 30/06/08 | EBIT / CA 30/06/08 | EBIT retraité * / CA 30/06/08 | CA 30/06/07 | EBIT / CA 30/06/07 |
|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------|--|------------------------|-------------------------------|
| CRM et données stratégiques | 237 | 9,2% | 10,9% | 180 | 14,4% |
| Professionnels de santé | 125 | 14,5% | 14,9% | 94 | 16,1% |
| Assurances et services | 53 | 5,9% | 6% | 49 | 2,8% |
| Total | 414 | 10,4% | 11,5% | 323 | 13,1% |

* EBIT retraité de l'ensemble des charges opérationnelles non courantes (IFRS) et des autres coûts de restructuration et d'intégration.

Endettement

L'endettement net évolue conformément aux prévisions faites lors de l'acquisition du groupe Dendrite en mai 2007. Cet endettement est assorti de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à la capacité d'autofinancement du Groupe, ou par rapport aux fonds propres, ou encore, par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou l'EBITDA) consolidés. Ces ratios sont respectés à la clôture.

Dividende

Le dividende de 0,90 € par action au titre de l'exercice 2007 a été approuvé et payé au cours de l'exercice conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2008.

Principaux faits marquants du premier semestre

Déconsolidation de la dette Cegelease

Cegelease est une filiale française de Cegedim qui propose des solutions de location financière aux officines pharmaceutiques, principalement pour leur équipement informatique. Cette activité accroît l'endettement financier du Groupe Cegedim, avec un niveau de risque toutefois très limité compte tenu du solide profil de solvabilité des clients pharmaciens. Dans la continuité de l'opération réalisée au cours de l'exercice 2007, Cegelease a procédé à une cession complémentaire à la société NATIXIS, d'une partie de ces créances contre un apport en cash de 34,5 millions d'euros.

Acquisitions du semestre

- Cegedim Activ, filiale de Cegedim S.A., a acquis en janvier 2008 la société française *Protectia*, éditeur du progiciel de santé "Protectia" ;
- Cegedim Logiciels Médicaux, filiale de Cegedim S.A., a acquis en avril 2008, la société française *01 Sante S.A.*, éditeur du logiciel santé "MegaBaze" ;
- Cegedim Turquie a acquis le 8 février 2008 la société *Ultima*, spécialisée dans le CRM pharmaceutique ;
- Le Groupe Cegedim continue également de développer ses bases de données destinées à l'industrie pharmaceutique avec la création d'une filiale à Taiwan.

Attribution d'actions gratuites

Le conseil d'administration du 21 mars 2008 a été autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 22 février 2008 à attribuer gratuitement des actions aux dirigeants et salariés du Groupe Cegedim. 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 au 30 juin 2008 s'élève à 124K€.

Hors bilan

Dans le cadre de la signature d'un avenant au contrat de financement de l'acquisition de Dendrite, les titres des sociétés suivantes ont été nantis sur le premier semestre : *Icomed*, *RNP*, *Sofiloca*, *Resip*, *Pharmastock*, *Cegedim Belgium*, *Cegedim Italia*. (autorisation du conseil d'administration du 23 juin 2008). Les nantissements des titres des filiales du 31 décembre 2007 sont toujours en vigueur. Les cautions existantes au 31 décembre 2007 n'ont pas évolué au cours du 1er semestre 2008.

Événements postérieurs à la clôture

Cegedim, leader mondial du CRM (Customer Relationship Management) pour l'industrie pharmaceutique, a acquis la société *Reportive*, éditeur de logiciels de pilotage des performances le 2 septembre 2008.

Reportive est un éditeur français de logiciels spécialisé dans les solutions de Business Intelligence. La société emploie 19 personnes et compte plus de 130 clients parmi lesquels 16 des 20 plus grands laboratoires pharmaceutiques mondiaux.

Informations sur les parties liées

Les transactions entre parties liées se sont poursuivies dans les mêmes conditions que précédemment. Aucun changement significatif n'est intervenu pendant le premier semestre.

Perspectives

Le Groupe maintient ses objectifs 2008 d'un chiffre d'affaires compris entre 840 M€ et 850 M€ et d'une marge opérationnelle courante du même ordre que celle de 2007. A titre de précision, elle s'entend hors charges non courantes (IFRS) et hors coûts de restructuration et d'intégration.

Principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les activités courantes n'appellent pas de remarques particulières.

2/. Attestations

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 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.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 30 septembre 2008.

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

CEGEDIM

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

GRANT THORNTON

MAZARS & GUÉRARD

GRANT THORNTON INTERNATIONAL

MAZARS

GRANT THORNTON

GRANT THORNTON INTERNATIONAL

100 RUE DE COURCELLES-75849 PARIS CEDEX 17

TEL : + 33 (0) 1 56 21 03 03

MAZARS

61 RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE B 784 824 153

CEGEDIM

Siège Social : 127 à 137 rue d'Aguesseau - 92100 Boulogne Billancourt
Société Anonyme au capital de 8 891 004,61€
N° Siret : 350 422 622 00059

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

GRANT THORNTON

MAZARS & GUÉRARD

GRANT THORNTON INTERNATIONAL

MAZARS

CEGEDIM

*Période du 1^{er} janvier
2008 au 30 juin 2008*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 2008 au 30 juin 2008, 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.

CEGEDIM

*Période du 1^{er} janvier
2008 au 30 juin 2008*

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.

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 Paris et Courbevoie, le 18 septembre 2008

Les commissaires aux comptes

GRANT THORNTON

Michel COHEN

MAZARS & GUÉRARD

Jean-Paul STEVENARD

3/. Comptes consolidés au 30 juin 2008

Comptes Consolidés

BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

| ACTIF | 30/06/2008 K Euros Net | 31/12/2007 K Euros Net |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Capital souscrit non appelé | | |
| ÉCARTS D'ACQUISITION (note 4) | 568 569 | 581 195 |
| Frais de développement | 25 852 | 27 429 |
| Concessions, brevets, marques | 97 255 | 104 594 |
| Autres immobilisations incorporelles | 49 572 | 41 242 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 172 679 | 173 265 |
| Terrains | 525 | 537 |
| Constructions | 3 154 | 8 890 |
| Installations techniques | 32 381 | 32 546 |
| Autres immobilisations corporelles | 20 622 | 20 283 |
| Immobilisations en cours | 155 | 15 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 56 837 | 62 271 |
| Titres de participation | 243 | 228 |
| Titres des sociétés mises en équivalence (note 5) | 3 948 | 4 500 |
| Prêts | 391 | 373 |
| Autres immobilisations financières | 8 924 | 6 577 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 13 506 | 11 678 |
| Etat - Impôt différé | 24 968 | 29 095 |
| Créances clients : part à (+) d'un an | 13 987 | 24 119 |
| Autres créances : part à (+) d'un an | 5 085 | 2 136 |
| ACTIF NON COURANT | 855 631 | 883 759 |
| En-cours de services | 2 245 | 769 |
| Marchandises | 8 763 | 8 735 |
| Avances, acomptes sur commandes | 1 319 | 723 |
| Créances clients : part à (-) d'un an | 208 954 | 214 889 |
| Capital appelé non versé | 0 | 0 |
| Autres créances : part à (-) d'un an | 13 789 | 36 062 |
| Equivalents de trésorerie | 2 416 | 1 666 |
| Trésorerie | 75 255 | 85 687 |
| Charges constatées d'avance | 20 179 | 17 423 |
| ACTIF COURANT | 332 920 | 365 954 |
| Actifs relatifs aux activités destinées à être cédées (note 13) | 5 486 | |
| TOTAL GENERAL | 1 194 037 | 1 249 713 |

BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

| PASSIF | 30/06/2008 K Euros Net | 31/12/2007 K Euros Net |
|---|---|---|
| Capital social | 8 891 | 8 891 |
| Prime d'émission | 14 981 | 14 981 |
| Réserves groupe | 228 566 | 192 818 |
| Réserves de conversion groupe | -238 | -238 |
| Écart de conversion groupe | -92 517 | -53 586 |
| Résultat Groupe avant résultat des activités destinées à être cédées | 9 885 | |
| Résultat des activités destinées à être cédées | -1 434 | |
| RESULTAT GROUPE | 8 451 | 43 839 |
| Subventions d'investissement | | |
| Provisions règlementées | | |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 168 134 | 206 705 |
| Intérêts minoritaires (réserves) | 787 | 920 |
| Intérêts minoritaires (résultat) | 124 | 312 |
| INTERETS MINORITAIRES | 911 | 1 232 |
| CAPITAUX PROPRES | 169 045 | 207 937 |
| Dettes financières à + d'un an (note 6) | 632 740 | 677 222 |
| Impôts différés passifs | 57 769 | 53 926 |
| Provisions | 21 652 | 18 174 |
| Autres passifs non courants | 19 732 | 14 004 |
| PASSIF NON COURANT | 731 893 | 763 326 |
| Dettes financières à - d'un an (note 6) | 74 030 | 31 145 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 70 674 | 81 223 |
| Dettes fiscales et sociales | 97 401 | 113 183 |
| Provisions | 2 812 | 3 114 |
| Autres passifs courants | 46 967 | 49 785 |
| PASSIF COURANT | 291 884 | 278 450 |
| Passifs relatifs aux activités destinées à être cédées (note 13) | 1 215 | |
| TOTAL GENERAL | 1 194 037 | 1 249 713 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en milliers d'euros)

| Rubriques | Note | 30/06/2008 K Euros Net | 30/06/2007 K Euros Net |
|---|----------|------------------------------|------------------------------|
| Ventes de marchandises France | | 25 341 | 17 317 |
| Ventes de marchandises Hors France | | 11 208 | 7 201 |
| Production vendue de biens France | | 2 066 | 2 343 |
| Production vendue de biens Hors France | | 804 | 5 330 |
| Production vendue de services France | | 181 701 | 156 751 |
| Production vendue de services Hors France | | 192 868 | 129 913 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 1 | 413 988 | 318 855 |
| Autres produits de l'activité | | | |
| Production immobilisée | | 11 124 | 8 865 |
| Achats consommés | | -29 063 | -21 134 |
| Charges externes | | -121 458 | -98 986 |
| Impôts et taxes | | -6 613 | -5 411 |
| Frais de personnel | | -192 696 | -145 875 |
| Dotations aux amortissements | | -32 834 | -12 750 |
| Dotations et reprises aux provisions | | -427 | -993 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | | -56 | 65 |
| Autres produits et charges d'exploitation | | 1 095 | -254 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 43 060 | 42 382 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | 2 | -5 518 | |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 37 542 | 42 382 |
| Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie | | 13 710 | 4 813 |
| Cout de l'endettement financier brut | | -36 745 | -19 602 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | | -23 035 | -14 789 |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS | | | |
| Impôts sur les bénéfices | | -4 858 | -9 892 |
| Impôts différés sur les bénéfices | | 574 | 347 |
| CHARGE D'IMPOT | | -4 284 | -9 545 |
| QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUILIBRE | | -214 | -175 |
| RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES | | 10 009 | 17 873 |
| Résultat avant impôt des activités destinées à être cédées | | -2 377 | -134 |
| Charges nettes d'impôt des activités destinées à être cédées | | 943 | 88 |
| Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées (note 13) | | -1 434 | -46 |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | | 8 575 | 17 827 |
| PART DU GROUPE | A | 8 451 | 17 755 |
| Intérêts minoritaires | | 124 | 72 |
| Nombre d'actions hors auto contrôle | B | 9 331 449 | 9 331 449 |
| RESULTAT PAR ACTION en Euros | A/B | 0,9 | 1,9 |
| Instruments dilutifs | | néant | néant |
| RESULTAT DILUE PAR ACTION en Euros | | 0,9 | 1,9 |

| Note | Reclassement | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
|------|--|----------------|----------------|
| 1 | Chiffre d'affaires retraité | 413 988 | 318 855 |
| | Impact des activités destinées à être cédées | 4 091 | 14 294 |
| | Chiffre d'affaires consolidé du Groupe | 418 079 | 333 149 |

2 Des coûts exceptionnels liés aux restructurations ont été supportés par le groupe pour un montant de 5 518 K€. (essentiellement des coûts de licenciement et honoraires fees waiver sur le financement)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2008

(en milliers d'euros)

| | Capital | Réserves liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Ecart de conversion | Total part Groupe | Minoritaires | TOTAL |
|---|--------------|---------------------------|----------------------------------|---|---------------------|-------------------|--------------|----------------|
| Solde au 01/01/2006 | 8 891 | 14 981 | 164 343 | 221 | 1 059 | 189 495 | 1 758 | 191 253 |
| Opérations sur capital | | | | | | | | |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | 696 | | 696 | | 696 |
| Distribution de dividendes | | | -7 185 | | | -7 185 | -235 | -7 420 |
| Résultat 2006 | | | 38 652 | | | 38 652 | 265 | 38 917 |
| - Impact correction activation ID antérieur | | | | -52 | | -52 | | -52 |
| - Impact correction amortissements | | | | 182 | | 182 | | 182 |
| - Impact divers | | | | 1 | | 1 | | 1 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | 131 | | 131 | | 131 |
| Écart de conversion | | | | | -3 062 | -3 062 | -20 | -3 082 |
| Autres variations | | | | | | 0 | -22 | -22 |
| Variations de périmètre | | | | | | 0 | 42 | 42 |
| Solde au 31/12/2006 | 8 891 | 14 981 | 195 810 | 1 048 | -2 003 | 218 727 | 1 788 | 220 515 |
| Opérations sur capital | | | | | | | | |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | 3 107 | | 3 107 | | 3 107 |
| Distribution de dividendes | | | -7 465 | | | -7 465 | -271 | -7 736 |
| Résultat 2007 | | | 43 839 | | | 43 839 | 312 | 44 151 |
| - Impact divers | | | | | | 0 | | 0 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | | | 0 | | 0 |
| Écart de conversion | | | | | -51 821 | -51 821 | | -51 821 |
| Autres variations | | | | | | 0 | -244 | -244 |
| Variations de périmètre | | | 318 | | | 318 | -353 | -35 |
| Solde au 31/12/2007 | 8 891 | 14 981 | 232 502 | 4 155 | -53 824 | 206 705 | 1 232 | 207 937 |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | | | 0 | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | -8 398 | | | -8 398 | -255 | -8 653 |
| Résultat 06/2008 | | | 8 451 | | | 8 451 | 124 | 8 575 |
| - Impact divers | | | | | | 0 | | 0 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | | | 0 | | 0 |
| Écart de conversion | | | | | -38 930 | -38 930 | -2 940 | -41 870 |
| Actions gratuites | | | | 124 | | 124 | | 124 |
| Autres variations | | | 183 | | | 183 | -77 | 106 |
| Variations de périmètre | | | | | | 0 | 2 827 | 2 827 |
| Solde au 30/06/2008 | 8 891 | 14 981 | 232 738 | 4 279 | -92 754 | 168 134 | 911 | 169 045 |

(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 2007 et sur le premier semestre 2008.

FLUX DE TRESORERIE A PARTIR DES RESULTATS DES ENTREPRISES INTEGREES

(Consolidation au 30/06/08) (en milliers d'euros)

| Rubriques | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|-----------------|------------------|
| | K Euros | K Euros |
| Résultat net consolidé..... | 10 009 | 44 151 |
| Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | 214 | 233 |
| . Dotations aux amortissements et provisions..... | 31 949 | 37 625 |
| . Plus ou moins values de cession | - 19 | 2 435 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 42 153 | 84 444 |
| . Coût de l'endettement financier..... | 28 689 | 28 672 |
| . Charges d'impôt..... | 4 283 | 17 872 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A) | 75 125 | 130 988 |
| . Impôt versé..... | - 2 852 | - 4 941 |
| Plus : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité..... | 1 492 | 20 031 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité (D)..... | 73 765 | 146 078 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles..... | - 16 346 | - 24 043 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | - 22 588 | - 40 200 |
| Acquisitions d'immobilisations financières..... | - 3 187 | - 851 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles..... | 6 038 | 3 670 |
| Cessions d'immobilisations financières..... | 398 | 24 759 |
| Incidence des variations de périmètre..... | - 10 341 | - 522 061 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence..... | 339 | 2 228 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (E)..... | - 45 687 | - 556 498 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère..... | - 8 398 | - 7 465 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées..... | - 255 | - 272 |
| Augmentation de capital en numéraire..... | - | - |
| Emissions d'emprunts..... | 3 012 | 711 255 |
| Remboursements d'emprunts..... | - 6 670 | - 191 532 |
| Intérêts financiers versés | - 21 448 | - 27 258 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (F)..... | 33 759 | 484 728 |
| Flux nets de trésorerie liés aux activités destinées à être cédées (G)..... | - 3 400 | - |
| VARIATION DE TRESORERIE (D+E+F+G)..... | 9 081 | 74 308 |
| Trésorerie d'ouverture..... | 57 772 | - 16 536 |
| Trésorerie de clôture..... | 46 445 | 57 772 |
| Incidence des variations de cours des devises..... | 2 246 | - |

INFORMATIONS SECTORIELLES

Au 30 juin 2008

(en milliers d'euros)

Eléments de Compte de résultat

| | | Secteurs Primaires | | | Secteurs secondaires | | |
|---|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde |
| PRODUITS SECTORIELS | | | | | | | |
| A | Ventes Hors Groupe | 236 580 | 124 795 | 52 613 | 413 988 | 209 110 | 204 878 (*) |
| B | Ventes aux autres secteurs du Groupe | 13 649 | 1 806 | 2 778 | 18 233 | 17 814 | 418 |
| C=A+B | CA total du secteur | 250 229 | 126 601 | 55 391 | 432 221 | 226 924 | 205 297 |
| RESULTAT SECTORIEL | | | | | | | |
| D | Résultat opérationnel courant du secteur | 21 882 | 18 089 | 3 089 | 43 060 | | |
| MARGE OPERATIONNELLE (en %) | | | | | | | |
| D/A | Marge opérationnelle Hors Groupe | 9,2% | 14,5% | 5,9% | 10,4% | | |
| D/C | Marge opérationnelle sectorielle | 8,7% | 14,3% | 5,6% | 10,0% | | |
| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS SECTORIELS | | | | | | | |
| | | 12 396 | 17 515 | 2 923 | 32 834 | | |
| Activités destinées à être cédées | | | | | | | |
| | Ventes | 4 092 | | | 4 092 | | |
| | Résultat opérationnel du secteur | -2 376 | | | -2 376 | | |
| | Amortissements | 217 | | | 217 | | |

| (*) CA consolidé juin 2008 | France | Zone Euro hors France | Zone Livre Sterling | Reste du monde | Total |
|----------------------------|---------|-----------------------|---------------------|----------------|---------|
| Répartition géographique | 209 110 | 57 692 | 40 872 | 106 314 | 413 988 |
| % | 51% | 14% | 10% | 26% | 100% |

Eléments de Bilan

| | | Secteurs Primaires | | | Secteurs secondaires | | |
|--|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde |
| ACTIFS SECTORIELS (en valeurs nettes) | | | | | | | |
| | Ecart d'acquisition | 450 469 | 79 530 | 38 570 | 568 569 | 93 504 | 475 065 |
| | Immobilisations incorporelles | 138 175 | 11 622 | 22 882 | 172 679 | 52 426 | 120 253 |
| | Immobilisations corporelles | 39 165 | 10 459 | 7 212 | 56 836 | 30 561 | 26 275 |
| | Total net | 627 809 | 101 610 | 68 665 | 798 084 | 176 491 | 621 593 |
| INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE (en valeurs brutes) | | | | | | | |
| | Ecart d'acquisition | 2 214 | 947 | 6 744 | 9 905 | 7 691 | 2 214 |
| | Immobilisations incorporelles | 9 291 | 2 875 | 3 956 | 16 122 | 11 485 | 4 637 |
| | Immobilisations corporelles | 8 239 | 12 148 | 1 350 | 21 738 | 16 867 | 4 870 |
| | Total brut | 19 744 | 15 970 | 12 050 | 47 765 | 36 044 | 11 721 |
| PASSIFS SECTORIELS | | | | | | | |
| | Provisions | 19 307 | 3 049 | 2 109 | 24 464 | | |
| | Avances et acomptes reçus sur commandes | 184 | 2 694 | 23 | 2 902 | | |
| | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 43 622 | 16 888 | 10 164 | 70 674 | | |
| | Dettes fiscales et sociales | 61 022 | 20 139 | 16 240 | 97 401 | | |
| | Autres dettes | 8 467 | 12 495 | 3 361 | 24 323 | | |
| | Total | 132 601 | 55 265 | 31 898 | 219 765 | | |

Au 30 juin 2007
(en milliers d'euros)

Eléments de Compte de résultat

| Secteurs Primaires | | | | Secteurs secondaires | | | |
|---|--------------------------------------|------------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|
| CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde | | |
| PRODUITS SECTORIELS | | | | | | | |
| A | Ventes Hors Groupe | 175 614 | 94 001 | 49 240 | 318 855 | 175 861 | 142 994 (*) |
| B | Ventes aux autres secteurs du Groupe | 11 479 | 2 268 | 3 143 | 16 890 | 17 933 | -1 043 |
| C=A+B | CA total du secteur | 187 093 | 96 269 | 52 383 | 335 745 | 193 794 | 141 951 |
| RESULTAT SECTORIEL | | | | | | | |
| D | Résultat opérationnel du secteur | 25 832 | 15 154 | 1 396 | 42 382 | | |
| MARGE OPERATIONNELLE (en %) | | | | | | | |
| D/A | Marge opérationnelle Hors Groupe | 14,7% | 16,1% | 2,8% | 13,3% | | |
| D/C | Marge opérationnelle sectorielle | 13,8% | 15,7% | 2,7% | 12,6% | | |
| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS SECTORIELS | | | | | | | |
| | | 7 104 | 2 912 | 2 733 | 12 750 | | |

Activités destinées à être cédées

| | | | | |
|----------------------------------|-------|--|--|-------|
| Ventes | 4 561 | | | 4 561 |
| Résultat opérationnel du secteur | 68 | | | 68 |
| Amortissements | 95 | | | 95 |

| (*) CA consolidé juin 2007 | France | Zone Euro hors France | Zone Livre Sterling | Reste du monde | Total |
|----------------------------|---------|-----------------------|---------------------|----------------|---------|
| Répartition géographique | 175 861 | 41 607 | 35 015 | 66 372 | 318 855 |
| % | 55% | 13% | 11% | 21% | 100% |

Des modifications ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 30 juin 2007, initialement publiés au BALO du 26 octobre 2007. Ces modifications s'expliquent par la cession des activités de traitement de documents à TESSI en 2007 qui représentaient environ un tiers de l'activité "Technologies et services". Ces cessions ont réduit le secteur "Technologies et services" à une taille non significative. Les activités résiduelles de ce secteur ont donc été réallouées aux 3 autres secteurs d'activité du Groupe.

| (en milliers d'euros) | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | Technologies et services | TOTAL |
|--|-----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------|
| Ventes Hors Groupe initialement publié | 170 847 | 71 675 | 40 587 | 40 307 | 323 416 |
| Activités destinées à être cédées | - 4 561 | | | | - 4 561 |
| Réallocation du secteur 4 | 9 328 | 22 326 | 8 653 | - 40 307 | - |
| Ventes Hors groupe au 30 juin 2007 | 175 614 | 94 001 | 49 240 | - | 318 855 |
| Ventes aux autres secteurs du Groupe Publié | 12 892 | 5 066 | 1 274 | 4 406 | 23 638 |
| Réallocation du secteur 4 | - 1 413 | - 2 798 | 1 869 | - 4 406 | - 6 748 |
| Ventes aux autres secteurs du Groupe au 30 juin 2007 | 11 479 | 2 268 | 3 143 | - | 16 890 |
| CA du total du secteur initialement publié | 183 739 | 76 741 | 41 861 | 44 713 | 347 054 |
| Activités destinées à être cédées | - 4 561 | | | | - 4 561 |
| Réallocation du secteur 4 | 7 915 | 19 528 | 10 522 | - 44 713 | - 6 748 |
| CA du total du secteur au 30 juin 2007 | 187 093 | 96 269 | 52 383 | - | 335 745 |
| Résultat opérationnel du secteur publié | 26 515 | 9 890 | 2 305 | 3 740 | 42 450 |
| Activités destinées à être cédées | - 68 | | | | - 68 |
| Réallocation du secteur 4 | - 614 | 5 263 | - 909 | - 3 740 | - |
| Résultat opérationnel du secteur au 30 juin 2007 | 25 833 | 15 153 | 1 396 | - | 42 382 |
| Amortissements et dépréciations sectoriels | 6 893 | 2 178 | 1 971 | 1 803 | 12 845 |
| Activités destinées à être cédées | - 95 | | | | - 95 |
| Réallocation du secteur 4 | 307 | 734 | 762 | - 1 803 | - |
| Amortissements et dépréciations sectoriels au 30 juin 2007 | 7 105 | 2 912 | 2 733 | - | 12 750 |

Au 31 décembre 2007
(en milliers d'euros)

| Secteurs Primaires | | | | Secteurs secondaires | |
|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde |

Eléments de Bilan

IMMOBILISATIONS

(en valeurs nettes)

| | | | | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Ecarts d'acquisition | 469 503 | 80 750 | 30 942 | 581 195 | 92 366 | 488 829 |
| Immobilisations incorporelles | 143 694 | 8 979 | 20 592 | 173 265 | 44 049 | 129 216 |
| Immobilisations corporelles | 44 364 | 10 653 | 7 254 | 62 271 | 29 130 | 33 141 |
| Total net | 657 561 | 100 382 | 58 788 | 816 731 | 165 545 | 651 186 |

INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE

(en valeurs brutes)

| | | | | | | |
|-------------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| Ecarts d'acquisition | 388 874 | 3 450 | 0 | 392 324 | 9 783 | 382 541 |
| Immobilisations incorporelles | 14 785 | 3 880 | 5 378 | 24 043 | 15 165 | 8 878 |
| Immobilisations corporelles | 7 864 | 28 929 | 3 407 | 40 200 | 32 461 | 7 739 |
| Total brut | 411 523 | 36 259 | 8 785 | 456 567 | 57 409 | 399 158 |

PASSIFS

| | | | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|--|--|
| Provisions | 16 338 | 2 901 | 2 049 | 21 288 | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 399 | 2 422 | 11 | 2 832 | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 53 588 | 16 029 | 11 607 | 81 223 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 78 962 | 17 889 | 16 332 | 113 183 | | |
| Autres dettes | 6 185 | 9 187 | 3 352 | 18 724 | | |
| Total | 155 473 | 48 428 | 33 351 | 237 249 | | |

La cession des activités de traitement de documents à TESSI en 2007 qui représentaient environ un tiers de l'activité "Technologies et services" a réduit celui-ci à une taille non significative. Les activités résiduelles de ce secteur ont donc été réallouées aux 3 autres secteurs d'activité du Groupe.

Des modifications ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 31 décembre 2007, initialement publiés au BALO du 28 avril 2008. Le secteur anciennement "Technologies et services" a été réalloué dans les 3 autres secteurs. Ces modifications ont été intégrées à chaque poste de chaque secteur au 31 décembre 2007 présentés ci-dessus, pour les montants suivants :

| IMMOBILISATIONS en valeurs nettes (en milliers d'euros) | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | Technologies et services | TOTAL |
|---|-----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------|
| Ecarts d'acquisition publiés | 469 488 | 79 713 | 30 069 | 1 925 | 581 195 |
| Réallocation du secteur 4 | 15 | 1 037 | 873 | - 1 925 | - |
| Ecarts d'acquisition au 31 décembre 2007 | 469 503 | 80 750 | 30 942 | - | 581 195 |

| | | | | | |
|---|---------|-------|--------|---------|---------|
| Immobilisations incorporelles publiées | 143 465 | 8 961 | 19 547 | 1 292 | 173 265 |
| Réallocation du secteur 4 | 229 | 18 | 1 045 | - 1 292 | - |
| Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2007 | 143 694 | 8 979 | 20 592 | - | 173 265 |

| | | | | | |
|---|--------|--------|-------|---------|--------|
| Immobilisations corporelles publiées | 41 130 | 9 051 | 4 078 | 8 012 | 62 271 |
| Réallocation du secteur 4 | 3 234 | 1 602 | 3 176 | - 8 012 | - |
| Immobilisations corporelles au 31 décembre 2007 | 44 364 | 10 653 | 7 254 | - | 62 271 |

| INVESTISSEMENTS DE L'EXERCICE en valeurs brutes (en milliers d'euros) | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | Technologies et services | TOTAL |
|---|-----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------|
| Ecarts d'acquisition publiés | 388 874 | 3 450 | - | - | 392 324 |
| Réallocation du secteur 4 | - | - | - | - | - |
| Ecarts d'acquisition au 31 décembre 2007 | 388 874 | 3 450 | - | - | 392 324 |

| | | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|--------|
| Immobilisations incorporelles publiées | 14 189 | 3 849 | 5 363 | 642 | 24 043 |
| Réallocation du secteur 4 | 596 | 31 | 15 | - 642 | - |
| Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2007 | 14 785 | 3 880 | 5 378 | - | 24 043 |

| | | | | | |
|---|-------|--------|-------|----------|--------|
| Immobilisations corporelles publiées | 7 309 | 5 281 | 2 147 | 25 463 | 40 200 |
| Réallocation du secteur 4 | 555 | 23 648 | 1 260 | - 25 463 | - |
| Immobilisations corporelles au 31 décembre 2007 | 7 864 | 28 929 | 3 407 | - | 40 200 |

| PASSIFS SECTORIELS | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et services | Technologies et services | TOTAL |
|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------|
| Provisions publiées | 16 224 | 2 865 | 1 523 | 676 | 21 288 |
| Réallocation du secteur 4 | 114 | 36 | 526 | - 676 | - |
| Provisions au 31 décembre 2007 | 16 338 | 2 901 | 2 049 | - | 21 288 |

| | | | | | |
|---|-----|-------|----|------|-------|
| Avances et acomptes reçus sur commandes publiés | 359 | 2 422 | 7 | 43 | 2 831 |
| Réallocation du secteur 4 | 40 | - | 3 | - 43 | - |
| Avances et acomptes reçus sur commandes publiés au 31 décembre 2007 | 399 | 2 422 | 10 | - | 2 831 |

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés publiés | 52 378 | 12 605 | 9 219 | 7 022 | 81 224 |
| Réallocation du secteur 4 | 1 210 | 3 424 | 2 388 | - 7 022 | - |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés au 31 décembre 2007 | 53 588 | 16 029 | 11 607 | - | 81 224 |

| | | | | | |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|
| Dettes fiscales et sociales publiées | 78 103 | 17 426 | 13 292 | 4 362 | 113 183 |
| Réallocation du secteur 4 | 860 | 463 | 3 039 | - 4 362 | - |
| Dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2007 | 78 963 | 17 889 | 16 331 | - | 113 183 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|---------|--------|
| Autres dettes publiées | 6 171 | 1 342 | 3 342 | 7 869 | 18 724 |
| Réallocation du secteur 4 | 14 | 7 845 | 10 | - 7 869 | - |
| Autres dettes au 31 décembre 2007 | 6 185 | 9 187 | 3 352 | - | 18 724 |

COMPTES CONSOLIDES CONDENSES

1. REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2008 sont établis conformément à la norme IAS 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 2008 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2007.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2007 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "PRINCIPES COMPTABLES" des comptes consolidés du document de référence 2007 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application, obligatoire à compter des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, des normes et interprétations suivantes non encore adoptées par l'Union Européenne, serait sans incidence significative sur les comptes du Groupe :

- IFRIC 12 – *Accord de concessions de services* ;
- IFRIC 14 – *Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum* .

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2008 :

- IAS 1 révisée – *Présentation des états financiers* ;
- IAS 23 – *Coûts des emprunts* ;
- IFRS 8 – *Secteurs opérationnels* ;
- IFRIC 13 – *Programme de fidélisation clients* ;
- IFRIC 11 – IFRS 2 – *Transactions de groupe et transactions portant sur des actions propres* .

Conformément à la norme IFRS 5, les actifs et passifs des actifs destinés à être cédés ont été reclassés au bilan en "actifs relatifs aux activités destinées à être cédées" et "passifs relatifs aux activités destinées à être cédées". Le détail de ces actifs et passifs est indiqué dans la note 13. En outre, le résultat des activités en cours de cession a été présenté distinctement au compte de résultat.

2. FAITS MARQUANTS

CEGEDIM ACTIV, filiale de CEGEDIM SA, a acquis le 14 février 2008 la société française PROTECTIA, éditeur du progiciel de santé "PROTECTIA".

Cegedim Logiciels Médicaux, filiale de CEGEDIM SA, a acquis le 9 juin 2008, la société française 01 SANTE SA, éditeur du logiciel santé "MegaBaze".

Cegedim Turquie a acquis le 8 février 2008 la société ULTIMA, spécialisée dans le CRM pharmaceutique.

Le Groupe CEGEDIM continue également de développer ses bases de données destinées à l'industrie pharmaceutique avec la création d'une filiale à Taiwan.

Dans la continuité de l'opération réalisée au cours de l'exercice 2007, Cegelease a procédé à une cession complémentaire à la société NATIXIS, d'une partie de ces créances contre un apport en cash de 34,5 millions d'euros.

La cession des activités de traitement de documents à TESSI en 2007, qui représentaient environ un tiers de l'activité secteur "Technologies et services" permet de simplifier l'organisation des secteurs. Les secteurs d'activités du groupe Cegedim sont désormais de 3 : CRM et données stratégiques, Professionnels de santé et Assurances et services.

Le conseil d'administration du 21 mars 2008 a été autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 22 février 2008 à attribuer gratuitement des actions aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim (voir note 9).

3. TABLEAU DE VARIATION DE PERIMETRE

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 consolidation de l'exercice | Méthode de consolidation de l'exercice précédent | Observations |
|--|------------------------------|--|--|--|--|
| Entreprises entrant dans le périmètre | | | | | |
| KAIROS | 100,00% | | I.G | | Rachat en janvier 2008 |
| PROTECTIA | 100,00% | | I.G | | Rachat en janvier 2008 |
| LAAKETIETOKESKUKSEN | 100,00% | | I.G | | Rachat en janvier 2008 |
| ULTIMA | 100,00% | | I.G | | Rachat en février 2008 |
| 01 SANTE | 100,00% | | I.G | | Rachat en avril 2008 |
| CEGEDIM GROUP POLAND | 100,00% | | I.G | | Création en janvier 2008 |
| GLOBAL PHARMA CONSULT | 100,00% | | I.G | | Création en janvier 2008 |
| SGBTIF | 100,00% | | I.G | | Création en février 2008 |
| CEGEDIM DENDRITE KOREA LTD | 100,00% | | I.G | | Création en janvier 2008 |
| CEGEDIM TAIWAN CO LTD | 100,00% | | I.G | | Création en mars 2008 |
| Entreprises sortant du périmètre | | | | | |
| TARGET | | 100,00% | | I.G. | Fusion au 31/12/07 |
| DENDRITE INTERNATIONAL SERVICES Company | | 100,00% | | I.G. | Fusion au 31/12/07 |
| DENDRITE NETHERLAND BV | | 100,00% | | I.G. | Fusion au 01/01/08 |
| SELECTIS | | 100,00% | | I.G. | Transmission universelle de patrimoine à Cegedim Activ au 29/04/08 |
| INTERCAM LIMITED | | 100,00% | | I.G. | Liquidation au 31/03/08 |
| MONTARGEST | | 100,00% | | I.G. | Liquidation au 30/04/08 |
| DENDRITE KOREA | | 100,00% | | I.G. | Liquidation en mai 2008 |
| BKL CONSULTING LIMITED | | 100,00% | | I.G. | Liquidation au 30/06/08 |
| THALES CEGEDIM | | 50,00% | | I.P. | Liquidation au 30/06/08 |
| CAM LIMITED INTERNATIONAL | | 100,00% | | I.G. | Liquidation au 30/06/08 |

4. ECARTS D'ACQUISITION

Au 30 juin 2008, les écarts d'acquisition représentent 568 569 K€ contre 581 195 K€ au 31 décembre 2007.

L'écart d'acquisition de Dendrite a été comptabilisé de manière définitive et s'élève à 361 544 K€ avec un impact d'écart de change de 27 443 K€.

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

| Présentation sectorielle | Solde 31/12/2007 | Réallocation du secteur "technologies et services" | périmètre | réévaluation | Solde 30/06/2008 |
|-----------------------------|---------------------|---|---------------|----------------|---------------------|
| CRM et données stratégiques | 469 488 | 15 | 8 418 | -27 452 | 450 469 |
| Professionnels de santé | 79 713 | 1 024 | 947 | -2 154 | 79 530 |
| Assurances et services | 30 069 | 886 | 7 615 | 0 | 38 570 |
| Technologies et services | 1 925 | -1 925 | | 0 | 0 |
| Total | 581 195 | 0 | 16 980 | -29 606 | 568 569 |

Les écarts d'acquisition sont susceptibles d'être réajustés ou affectés dans les 12 mois qui suivent l'acquisition.

Au 30/06/2008, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur. Les derniers tests ont été réalisés au 31/12/2007.

5. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

(En milliers d'euros)

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

| | |
|---|--------------|
| Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2008 | 4 500 |
| Autres variations | -338 |
| Résultat 06/2008 | -214 |
| Titres mis en équivalence au 30 juin 2008 | 3 948 |

6. ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En milliers d'euros)

| | Financier | Divers | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|-----------|----------------------|------------|------------|
| Emprunts et dettes financières à long terme (> 5 ans) | 0 | 0 | 0 | 151 470 |
| Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans) | 625 604 | 7 136 | 632 740 | 525 752 |
| Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an) | 40 925 | 1 462 | 42 387 | 1 564 |
| Concours bancaires courants | 31 643 | 0 | 31 643 | 29 581 |
| Total dettes financières | 698 172 | 8 598 ⁽¹⁾ | 706 770 | 708 367 |
| Total trésorerie active | 77 671 | 0 | 77 671 | 87 353 |
| Endettement financier net | 620 501 | 8 598 | 629 099 | 621 014 |

⁽¹⁾ dont Crédit-bail 392 K€ et Participation des salariés 7 518 K€

A) TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET

| | | 30/06/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------|----------------|-----------------|
| Endettement net en début d'exercice | | 621 014 | 175 598 |
| Impact des activités destinées à être cédées | | 4 087 | 0 |
| Endettement net en début d'exercice corrigé (A) | | 625 101 | 175 598 |
| Marge brute d'autofinancement | 1 | 43 584 | 97 375 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 2 | 1 492 | 20 031 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 3=1+2 | 45 076 | 117 406 |
| Variation liée aux opérations d'investissement | 4 | -35 684 | -36 666 |
| Flux net de trésorerie disponible | 5=3+4 | 9 392 | 80 740 |
| Incidence des variations de périmètre | | -10 341 | -522 061 |
| Dividendes | | -8 314 | -5 509 |
| Augmentation du capital en numéraire | | 0 | 0 |
| Incidence des variations de cours des devises | | -1 976 | 0 |
| Variation du coût de l'endettement non versé | | 7 241 | 1 414 |
| Variation nette totale de l'exercice (B) | | -3 998 | -445 416 |
| Endettement net de fin d'exercice (A - B) | | 629 099 | 621 014 |

| | | | |
|--|------------------|---------------------------------|-------------------|
| Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes : | < 1 an | > 1 an < 5 ans | > 5 ans |
| Taux Fixe | 92 | 256 | |
| Taux Euribor 3 mois | 29 500 | 504 951 | |
| Taux Libor USD 3 mois | 11 333 | 120 397 | |

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à la capacité d'autofinancement du Groupe, ou par rapport aux fonds propres, ou encore, par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou l'EBITDA) consolidés. Ces ratios sont respectés à la clôture.

B) COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En milliers d'euros)

| | 30/06/2008 | 30/06/2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits ou équivalent de trésorerie | 13 710 | 4 813 |
| Coût de l'endettement financier brut | -36 745 | -19 602 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | -23 035 | -14 789 |

C) FINANCEMENT

Des instruments de couvertures ont été mis en places sur les emprunts selon les caractéristiques suivantes :

I - Achat d'un Collar mis en place le 31 mars 2008 pour un montant de 433 333 KE couvrant une partie des emprunts de 350 000KE et 200 000 K\$ (133 333 K€) avec un indice de référence Euribor 3 mois,

- Cap : 5,48%
- Floor : 3,95%

II- L'emprunt de 200 000 K\$ souscrit au taux variable Libor 3 mois USD a été couvert en totalité par la mise en place des instruments de couvertures suivants :

1/ Opération de swap annulable mise en place le 28 septembre 2007 d'un swap receveur taux variable, payeur taux fixe de 4,26% jusqu'au 30/06/2009

2/ Opération de Cross currency swap mise en place le 31 mars 2008 d'un swap receveur trimestriel de Libor 3 mois USD sur un nominal de 200 000 K\$, payeur trimestriel de Euribor 3 mois sur un nominal de 133 333 K€

NOTE 7 : IMPOT DIFFERE

En milliers d'euros

1) VENTILATION DE LA CHARGE D'IMPOT

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 3 340 KE (dont activités destinées à être cédées) contre 9 457 KE en juin 2007 (dont activités destinées à être cédées). La ventilation de cette charge s'établit comme suit :

| | 30/06/08 | 30/06/07 |
|---|---------------|--------------|
| IMPÔT EXIGIBLE | | |
| France | 525 | 7 458 |
| Etranger | 4 333 | 2 478 |
| TOTAL | 4 858 | 9 936 |
| IMPÔTS DIFFERES | | |
| France | -341 | -962 |
| Etranger | -1 176 | 483 |
| TOTAL | -1 517 | -479 |
| Charge totale d'impôts | 3 341 | 9 457 |
| Dont activités destinées à être cédées | 943 | 88 |
| Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat | 4 284 | 9 545 |

CEGEDIM SA 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.

2) CHARGE D'IMPOT THEORIQUE ET CHARGE D'IMPOT COMPTABILISEE

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

| | 30/06/08 | 30/06/07 |
|---|--------------|--------------|
| Resultat net | 8 575 | 17 827 |
| Resultat net des sociétés destinées à être cedées | 1 434 | 131 |
| Quote part dans les sociétés MEE | 214 | 175 |
| Impôt sur les bénéfices | 4 284 | 9 545 |
| Resultat avant impôt des sociétés intégrés (a) | 14 507 | 27 678 |
| <i>dont sociétés françaises intégrées</i> | -9 296 | 10 978 |
| <i>dont sociétés étrangères intégrées</i> | 23 803 | 16 700 |
| Taux d'impôt normatif en France (b) | 34,45% | 34,45% |
| Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b) | 4 998 | 9 535 |
| impact des charges et produits définitivement non déductibles ou non imposables | 858 | 213 |
| impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires | -2 239 | -650 |
| impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés | -1 745 | -320 |
| impôts non activés sur résultats déficitaires | 1 540 | 753 |
| impact credit d'impôt | 748 | 0 |
| impact sortie sociétés vendues | 124 | 14 |
| Charge d'impôt inscrite au compte de résultat | 4 284 | 9 545 |
| Taux d'impôt effectif | 29,53% | 34,49% |

3) ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOT DIFFERES

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)

| | TOTAL 31/12/2007 | Résultat | variation de périmètre | Variation taux de change | TOTAL 30/06/2008 |
|--|---------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| IMPOTS DIFFERES ACTIFS | | | | | |
| Reports déficitaires et crédits d'impôts | 27 728 | 8 182 | -9 819 | -1 581 | 24 510 |
| Engagement de retraite | 2 062 | 201 | | | 2 263 |
| Provisions non déductibles | 1 233 | -727 | 2 | | 508 |
| Mise à juste valeur des instruments financiers | 487 | 1 511 | | | 1 998 |
| Annulation marge sur stock | 149 | 45 | | | 194 |
| annulation plus value interne | 2 262 | -126 | | | 2 136 |
| Retraitement frais d'établissement | 18 | -6 | | | 12 |
| Autres | 221 | -218 | | | 3 |
| TOTAL | 34 160 | 8 862 | -9 817 | -1 581 | 31 624 |
| IMPOTS DIFFERES PASSIFS | | | | | |
| Ecart de conversion | -8 620 | -6 565 | | | -15 185 |
| Annulation amortissement dérogatoire plus value latente Cegelease | -1 938 | -62 | | | -2 000 |
| Annulation amortissement fonds de commerce | -3 223 | 73 | | | -3 150 |
| credit bail | -951 | -90 | | | -1 041 |
| activation R&D | -155 | -8 | | | -163 |
| activation R&D | -2 232 | -388 | | | -2 620 |
| Mise à juste valeur des instruments financiers | | 0 | | | 0 |
| Affectation marques DIL | -41 707 | 0 | | 2 760 | -38 947 |
| Autres | -165 | -304 | | | -469 |
| TOTAL | -58 991 | -7 344 | 0 | 2 760 | -63 575 |
| IMPOT DIFFERES NETS | -24 831 | 1 518 | -9 817 | 1 179 | -31 951 |

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 :

| | ACTIFS | PASSIFS | NET |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Au 31 décembre 2007 | 29 095 | -53 926 | -24 831 |
| Impact résultat de la période | 8 862 | -7 344 | 1 518 |
| Impact capitaux propres | -9 816 | 0 | -9 816 |
| Impact de présentation nette par entité fiscale | -2 323 | 3 501 | 1 178 |
| Au 30 Juin 2008 | 25 818 | -57 769 | -31 951 |
| Dont activités destinées à être cédées | -851 | | -851 |
| Au 30 Juin 2008 | 24 968 | -57 769 | -32 801 |

8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Dans le cadre de la signature d'un avenant au contrat de financement de l'acquisition de Dendrite, les titres des sociétés suivantes ont été nantis sur le premier semestre : Icomed, RNP, Sofiloca, Resip, Pharmastock, Cegedim Belgium, Cegedim Italia. (autorisation du conseil d'administration du 23 juin 2008). Les nantissements des titres des filiales du 31 décembre 2007 sont toujours en vigueur.

Les cautions existantes au 31 décembre 2007 n'ont pas évolué au cours du 1^{er} semestre 2008.

9. CAPITAL

Au 30 juin 2008, le capital est constitué de 9 331 449 actions d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 8 891 004,61 euros.

Attribution d'actions gratuites :

Le conseil d'administration du 21 mars 2008 a été autorisé 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 accordé un total de 34 730 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 desdites 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 au 30 juin 2008 s'élève à 124K€.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

| Plan d'attribution gratuite d'actions 2008 | | |
|---|----------|-----------------|
| Date de l'assemblée | | 22 février 2008 |
| Date du conseil d'administration | | 21 mars 2008 |
| Date d'ouverture du plan | | 21 mars 2008 |
| Nombre total d'actions pouvant être acquises | | 34 730 actions |
| Prix initial de souscription | | 52,00 € |
| Date de libre disposition des actions gratuites | | |
| | France | 21 mars 2010 |
| | Etranger | 21 mars 2012 |

| Situation des plans au 30 juin 2008 | | |
|--|----------|---------|
| Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées | | 0 |
| Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites | | |
| | France | 48,77 € |
| | Etranger | 41,24 € |

10. ACTIONS PROPRES

Aucune opération d'acquisition ou de cession d'action propre n'a eu lieu sur le 1er semestre 2008.

11. DIVIDENDES

Le dividende suivant a été approuvé et payé au cours de l'exercice conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2008 :

(En milliers d'euros)

Dividende de 0,90 euros par action
au titre de l'exercice 2007

30/06/2008

8 398 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ : montant net versé

12. EFFECTIFS

| | 30/06/2008 |
|---------------|--------------|
| France | 2 956 |
| International | 4 993 |
| TOTAL | 7 949 |

Les charges de personnel pour le premier semestre 2008 s'élèvent à 192 696 K€.

13. Activités destinées à être cédées

Compte tenu de l'état des négociations sur ce projet, la société souhaite garder la confidentialité.

Bilan

| En K€ | juin-08 | En K€ | juin-08 |
|--|--------------|--|--------------|
| Ecarts d'acquisition | | Impôts différés passif | 0 |
| Immobilisations Incorporelles | 328 | Provisions | 0 |
| Immobilisations Corporelles | 445 | Dettes financières | 0 |
| Immobilisations Financières | 339 | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 333 |
| Etat - Impôt différé | 851 | Dettes fiscales et sociales | 140 |
| Total Actif courant | 3 523 | Autres passifs | 742 |
| Total Actif destiné à être cédé | 5 486 | Total Passif destiné à être cédé | 1 215 |

Compte de résultat

| En K€ | juin-08 | juin-07 |
|-------------------------------------|---------------|-----------|
| Chiffres d'affaires | 4 092 | 4 561 |
| Résultat opérationnel | -2 376 | 68 |
| Dotations aux amortissements | -218 | -95 |
| Coût de l'endettement financier net | 0 | 17 |
| Charge d'impôt | 943 | 0 |
| Résultat net consolidé | -1 433 | 85 |

Flux de trésorerie

| En K€ | juin-08 |
|--|---------|
| Flux net de trésorerie lié à l'activité | -4 111 |
| Flux net de trésorerie lié aux investissements | 711 |
| Flux net de trésorerie lié aux financements | 0 |
| Variation de trésorerie | -3 400 |
| Trésorerie d'ouverture | 4 087 |
| Trésorerie de clôture | 417 |
| Incidence des variations des devises | 270 |

14. INFORMATION PRO-FORMA DENDRITE AU 30 JUIN 2007

Les informations financières pro-forma visent à présenter le résultat consolidé du Groupe Cegedim pour le 1^{er} semestre 2007 comme si l'acquisition de Dendrite avait été réalisée le 1^{er} janvier 2007 et cela afin de pouvoir faire un comparatif à périmètre constant.

| <i>Rubriques (en milliers d'euros)</i> | COMPTES DENDRITE 01/01/2007 AU 08/05/2007 | COMPTES PUBLIES 30/06/2007 | PRO-FORMA 30/06/2007 |
|---|--|---|---------------------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 106 828 | 323 416 | 430 244 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 2 023 | 42 450 | 44 473 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | -5 059 | | -5 059 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | -3 036 | 42 450 | 39 414 |
| Coût de l'endettement financier net | -5 444 | -14 772 | -20 216 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS | -8 480 | 27 678 | 19 198 |

15. EVENEMENTS POST-CLOTURE

CEGEDIM, leader mondial du CRM (Customer Relationship Management) pour l'industrie pharmaceutique, annonce l'acquisition de la société Reportive, éditeur de logiciels de pilotage des performances le 2 septembre 2008.

16. SAISONNALITE

L'arrêté intermédiaire du 30 juin 2008 du groupe Cegedim ne subit l'incidence d'aucun effet de saisonnalité significatif pour les activités poursuivies.