

# Rapport Financier Semestriel 2009



Au cœur de la décision et de la performance



## Sommaire

### 1/. Rapport semestriel au 30 juin 2009

•	Rappel des principaux métiers.....	4
•	Commentaires sur les résultats.....	4
•	Principaux faits marquants du premier semestre.....	8
•	Evénements postérieurs à la clôture.....	9
•	Informations sur les parties liées.....	9
•	Perspectives.....	9
•	Principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir.....	9

### 2/. Attestations

•	Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2008	11
•	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....	12

### 3/. Comptes consolidés au 30 juin 2008..... 14

## ✂ Le Groupe Cegedim

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. Cegedim propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, professionnels de santé et compagnies d'assurance.

Les compétences du Groupe Cegedim se répartissent en trois secteurs :

- CRM et données stratégiques
- Professionnels de santé
- Assurances et services

Leader mondial du CRM pharmaceutique, son cœur de métier historique, Cegedim accompagne les plus grands laboratoires pharmaceutiques dans leurs projets de CRM (Customer Relationship Management) et mesure l'efficacité de leurs actions marketing et vente. Les outils de CRM du Groupe Cegedim, fortement valorisés par ses bases de données stratégiques, apportent à ses clients un éclairage avisé sur leur marché et leurs cibles, afin d'optimiser leurs stratégies et leurs retours sur investissements.

Cegedim se positionne aussi comme l'un des principaux éditeurs européens de logiciels de gestion médicaux et paramédicaux. Structurés, évolutifs et communicants, ces logiciels s'adaptent aux besoins des professionnels de santé tout en répondant aux dernières exigences techniques et réglementaires.

Capitalisant sur ses compétences en édition de logiciels professionnels et en traitement d'informations complexes, le Groupe propose également des offres consacrées aux acteurs de l'assurance maladie et des solutions de gestion à forte valeur ajoutée à ses nombreux clients intéressés par les problématiques d'externalisation et d'échanges dématérialisés.

Cegedim s'inscrit dans une démarche continue de développement et de synergie entre ses activités, avec l'ambition affichée d'être l'un des principaux interlocuteurs des partenaires de santé et de se situer au cœur de leurs besoins d'informations.

# Historique

Au cœur de la décision et de la performance

- |      |  |      |   |
|------|--|------|---|
| 1969 | Jean-Claude Labrune fonde Cegedim (CEntre de GEstion, de Documentation, d'Informatique et de Marketing) dont la vocation initiale est de mettre en commun les ressources informatiques et les savoir-faire des laboratoires pharmaceutiques dans les domaines de la recherche documentaire.<br>Lancement des premières bases de données. | 2000 | Entrée à hauteur de 10% dans le capital du Groupe de Alliance Healthcare France (ex Alliance Unichem devenue Alliance Boots) qui apporte en contre partie à Cegedim les activités d'informatisation des pharmacies et les bases de données des médicaments tant pour les pharmacies que pour les cabinets médicaux.   |
| 1979 | Lancement de l'activité CRM en France.   | 2001 | Implantation aux Etats-Unis puis acquisition de l'entité Target Software en 2005 qui permet au Groupe Cegedim de renforcer sa présence aux Etats-Unis.  |
| 1990 | Début de l'expansion internationale.   | 2006 | Cegedim dépasse les 500 millions d'euros de chiffre d'affaires.   |
| 1991 | Lancement de la première plateforme d'échanges dématérialisés.   | 2007 | Cegedim annonce l'acquisition de la société américaine Dendrite International, cotée au Nasdaq, et devient ainsi le leader mondial du CRM pour l'industrie pharmaceutique. Doté de la plus large et de la meilleure structure de R&D dédiée à ce secteur hautement spécifique, Cegedim affiche une capacité inégalée au service de l'optimisation des investissements promotionnels de ses clients. |
| 1994 | Lancement des offres d'informatisation des médecins en France, des activités de promotion à destination des médecins et pharmaciens et des activités de gestion des ressources humaines.   | 2009 | Cegedim compte 8 239 collaborateurs dans plus de 80 pays. Désormais le Groupe réalise plus de 50 % de ses activités à l'international. Le fichier mondial de référence des professionnels de santé (OneKey) est disponible dans 73 pays.  |
| 1995 | Le titre Cegedim est introduit au Second Marché de la Bourse de Paris. Il est désormais coté sur NYSE Euronext Paris, compartiment B.  |      |   |
| 1999 | Informatisation des compagnies d'assurance et mutuelles de santé.  |      |   |

# Les métiers du Groupe

Au cœur de la décision et de la performance

## CRM et données stratégiques

### CRM - Visite médicale

- Cegedim Dendrite
- Mobile Intelligence - TEAMS
- Target - Trends

### Business Intelligence

- Reportive

### Etudes de marché

- Cegedim Strategic Data

### Optimisation des forces de vente

- Itops

### Statistiques de vente des produits pharmaceutiques

- Cegedim statistiques de vente
- Cegers
- Infosanté

### Analyse de la prescription médicale

- Cegedim Customer Information
- icomed - Medimed - Physician Connect

### Bases de données entreprises et services associés

- Cegedim Communication Directe

### Impression et notices pharmaceutiques

- Pharmapost

### Gestion des échantillons médicaux

- Pharmastock
- 3S - Tracere

OneKey  
& autres bases  
de données  
associées

## Assurances et services

### Assurances, monétique et santé

- Informatisation des assureurs et mutuelles de santé
- Cegedim Activ - Protectia

### Flux et tiers-payant

- Cetip
- iSanté

### Autres services

#### Echanges de données informatisés

- Cegedim EDI
- Hospitalis
- Qualitrans-Telepharma

#### Gestion externalisée paie et RH

- Cegedim SRH

#### Hébergement, services et Internet

- Cegedim hébergement
- PCO Cegedim

## Professionnels de santé

### Cegedim Healthcare Software

#### Logiciels pharmaciens et paramédicaux

- Alliadis
- RM Ingénierie
- Cegedim Rx

#### Logiciels médicaux - Réseaux de santé - France

- Cegedim Logiciels Médicaux
- AGDF Cegedim RS
- RESIP - Banque Claude Bernard

#### Logiciels médicaux - International

- In Practice Systems
- HDMP
- Millennium
- Stacks

### Intranet et portail de santé

- Santesurf

### Informations promotionnelles

- RNP
- MedExact

### Statistiques personnalisées des pharmacies

- Santestat

### Bases de données professionnelles

- Rosenwald

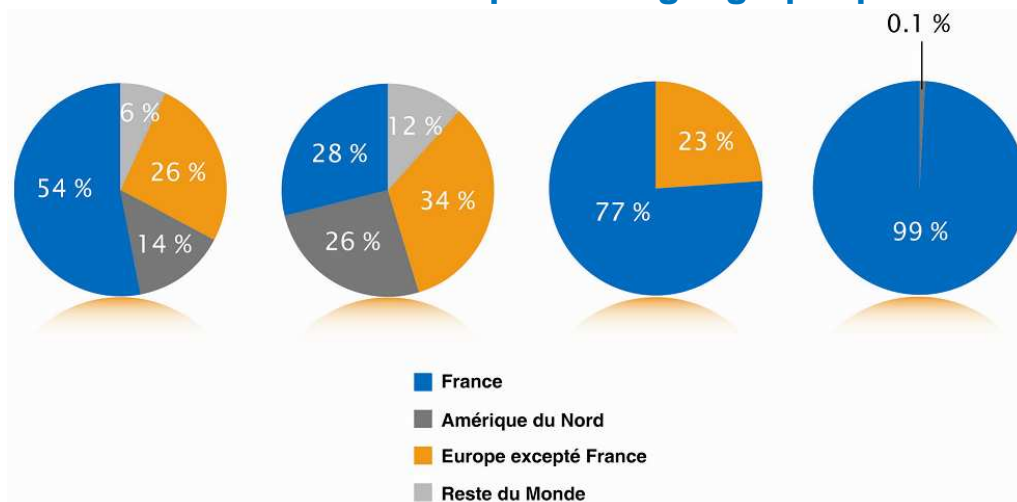
### Location financière médicale

- Cegelease

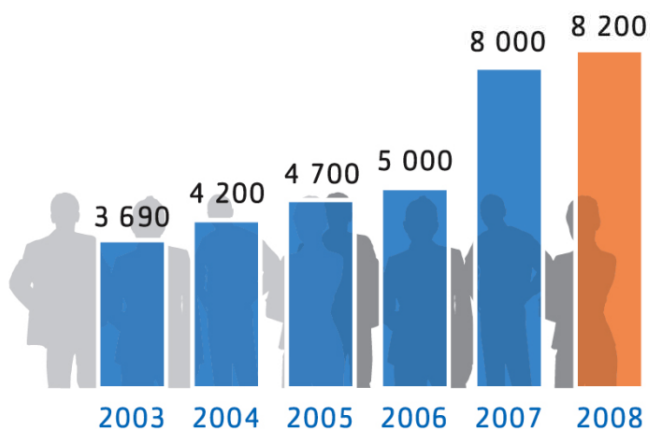
# Chiffres clés

Au cœur de la décision et de la performance

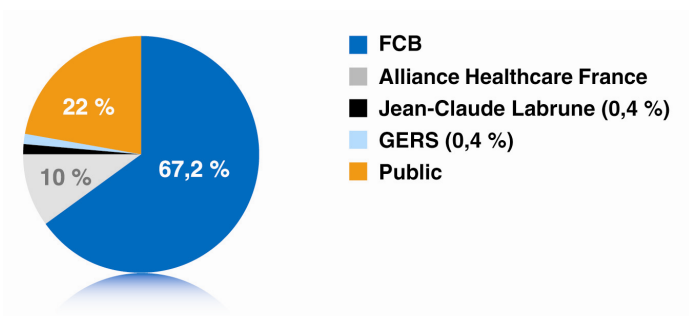
## ✂ Chiffre d'affaires S1 09 par zone géographique



## ✂ Effectifs



## ✂ Actionnariat



## ✂ Eléments du compte de résultat et bilan

	30/06/09	31/12/08	30/06/08
Chiffre d'affaires (millions d'€)	434	849	414
Résultat opérationnel courant (millions d'€)	54	97	43
Résultat net (millions d'€)	17	33	9
Résultat net part du Groupe (millions d'€)	17	34	8
Capacité d'autofinancement (millions d'€)	52	98	42
Total bilan (millions d'€)	1 265	1 297	1 194
Ecart d'acquisition (millions d'€)	616	617	569
Endettement financier net (millions d'€)	606	603	629
Capitaux propres part du Groupe (millions d'€)	258	242	169
Nombre d'action en circulation	9 331 449	9 331 449	9 331 449
Nombre d'action hors autocontrôle	9 331 449	9 331 449	9 331 449
Bénéfice net par action (€)	1,8	3,6	0,9

## ✂ Chiffre d'affaires et résultat opérationnel par secteur

(En millions d'euros)	CA S1 09	EBIT courant S1 09	EBIT retraité S1 09	Marge courante S1 09	Marge retraitée S1 09
CRM et données stratégiques	235	22	23	9,4%	10,0%
Professionnels de santé	141	24	24	16,8%	16,9%
Assurances et services	58	8	9	14,3%	14,9%
Total	434	54	56	12,5%	12,9%



# Rapport semestriel au 30 juin 2009



## 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.

## Commentaires sur les résultats

Forte amélioration des marges et doublement du résultat net

- Le chiffre d'affaires au premier semestre 2009 s'établit à 434 millions d'euros, en progression de 4,8% par rapport au premier semestre 2008
- Le résultat opérationnel courant est en forte hausse à 54,1 millions d'euros, soit une progression de 26 %, par rapport à la même période de l'an dernier
- La marge opérationnelle courante s'établit à 12,5 %

Le dynamisme commercial des équipes et le lancement de nouvelles solutions ont permis la signature de nombreux contrats au premier semestre 2009. Ceci, combiné à la réussite des deux premiers plans d'intégrations et de restructurations du Groupe, explique la forte progression de la marge.

La majorité de ses clients évoluant dans le monde de la santé, Cegedim ne subit pas de fortes répercussions de la dégradation de la conjoncture économique mondiale.

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>433,9</b>	<b>414,0</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>49,4</b>	<b>37,5</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	11,4%	9,1%
Produits et charges opérationnels non courants IFRS	4,7	5,5
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>54,1</b>	<b>43,1</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	12,5%	10,4%
Autres coûts de restructurations et d'intégrations non IFRS <sup>(**)</sup>	1,8	4,5

### Un chiffre d'affaires en croissance de presque 5%

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2009 s'établit à 434 millions d'euros, en progression par rapport à l'année précédente de 4,9% à variation comparable\* et en hausse de 4,8% en données publiées.

### Un résultat opérationnel en hausse de 32 %

Le résultat opérationnel ressort à 49,4 millions d'euros en forte progression par rapport à la même période de l'an dernier ; la marge s'élevant à 11,4 % contre 9,1 % au premier semestre 2008. Le résultat opérationnel courant ressort, lui, à 54,1 millions d'euros, également en hausse. La marge s'établit quant à elle à 12,5 % contre 10,4 % au premier semestre 2008.

Au premier semestre 2009, l'ensemble des produits et charges de restructurations et d'intégrations (IFRS et non IFRS) s'élève à 6,5 millions d'euros. Compte-tenu de ces éléments, le résultat opérationnel retraité<sup>(\*\*\*)</sup> s'établit à 55,9 millions d'euros soit une marge de 12,9 % contre 11,5 %, ce qui représente une augmentation sensible par rapport à la même période de l'an dernier.

## Marges consolidées par secteur (en milliers d'euros)

<i>Marge en %</i>	<b>Courant</b>		<b>Retraité<sup>(**)</sup></b>	
	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>	<b>30/06/09</b>	<b>30/06/08</b>
CRM et données stratégiques	<b>9,4%</b>	9,2%	<b>10,0%</b>	10,9%
Professionnels de santé	<b>16,8%</b>	14,5%	<b>16,9%</b>	14,9%
Assurances et services	<b>14,3%</b>	5,9%	<b>14,9%</b>	6,0%
<b>Groupe Cegedim</b>	<b>12,5%</b>	10,4%	<b>12,9%</b>	11,5%

### CRM et données stratégiques

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'établit à 235 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'établit à 22,2 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2008. La marge courante progresse et s'établit à 9,4% contre 9,2% au premier semestre 2008. Retraité<sup>(\*\*)</sup> la marge s'établit à 10,0%.

La progression de la marge du secteur CRM et données stratégiques résulte d'une baisse de celle du pôle « données stratégiques », marquée par un report de commandes que le Groupe prévoit de combler au deuxième semestre et d'une forte hausse des marges de l'activité CRM.

L'amélioration de la marge au premier semestre confirme ainsi la pleine réussite des premiers plans d'intégrations et de restructurations et le très bon accueil réservé aux solutions Mobile Intelligence (MI) en particulier dans les pays matures. En effet, la marge progresse très sensiblement, en France, au Royaume-Uni et aux Etats-Unis.

Parmi les succès commerciaux du premier semestre, il est à souligner la signature :

- Au niveau mondial d'un accord de 3 ans avec *Sanofi-aventis* pour la solution *Mobile Intelligence*.
- Dans 32 pays d'une solution *Mobile Intelligence* en mode SaaS avec l'une des toutes premières sociétés de biotech au monde.
- En Europe, d'un accord d'hébergement des données clients combiné à la base OneKey pour un groupe alimentaire mondial, et de nouveaux contrats prometteurs dans l'OTC, un des métiers les plus dynamiques de la pharmacie.

- Aux USA, de solutions *Mobile Intelligence* avec une division de *Bristol Myers Squibb* et en mode SaaS avec plusieurs sociétés dont *Auxilium Pharmaceuticals*. Par ailleurs, un grand nombre de contrats de « solutions marketing » et de « compliance » ont également été signés au premier semestre.

La mise à disposition de la version 5.0 de MI, début septembre, rend le Groupe confiant dans la poursuite de la dynamique commerciale constatée au premier semestre. A noter également, le lancement, aux USA, d'une activité pour le suivi des contrefaçons de produits pharmaceutiques.

### Professionnels de santé

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'établit à 141 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 23,6 millions d'euros en hausse de 31 %. La marge courante s'établit à 16,8% contre 14,5% au premier semestre 2008.

Cette progression de 230bp résulte des effets positifs des politiques de rationalisation et d'optimisation des ressources suite au regroupement de l'ensemble des activités logiciels médecins, paramédicaux et pharmaciens, sous une seule entité : CHS (Cegedim Healthcare Software).

Le lancement de nouvelles solutions a contribué également à l'amélioration de la marge. En particulier : l'offre à destination des cardiologues et kinésithérapeutes en France, des pharmacies de taille moyenne françaises et des médecins généralistes anglais.

Enfin l'intégration réussie des différentes croissances externes ont contribué à l'amélioration de la marge.

La marge retraitée<sup>(\*\*)</sup> s'établit à 16,9% contre 14,9% au premier semestre 2008.

### Assurances et services

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'établit à 58 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 8,3 millions d'euros en très forte hausse de 169% par rapport au premier semestre 2008. La marge courante ressort à 14,3% comparé à 5,9% sur la même période de l'an passé. Cette amélioration de 840 points de marge s'explique par la pertinence des investissements réalisés en particulier pour la plateforme de gestion des flux qui a franchit son point d'équilibre et des succès commerciaux des progiciels pour le monde de l'assurance et des mutuelles.

Il est à noter que, après un an d'activité, la filiale marocaine du Groupe est à l'équilibre.

La marge retraitée<sup>(\*\*)</sup> s'établit à 14,9% contre 6,0% au premier semestre 2008.

### Doublement du résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 17,2 millions d'euros, en hausse de 101 % par rapport au premier semestre 2008. Soit une croissance 21 fois plus rapide que celle du chiffre d'affaires. Ce résultat intègre la hausse du coût de l'endettement compensée par une baisse de la charge d'impôts.

Le résultat net par action progresse ainsi à 1,8 euros contre 0,9 euros au premier semestre 2008 sur la base d'un nombre d'actions en circulation au cours de l'année de 9,3 millions.

### Une situation financière maîtrisée et un respect complet des engagements vis-à-vis des partenaires bancaires

L'endettement financier net du Groupe s'établit à 597 millions d'euros au 30 Juin 2009.

Les principaux ratios financiers (non audités) démontrent une situation financière maîtrisée. Ainsi les covenants fixés par la convention de crédit sont respectés au 30 Juin 2009 avec un ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA contractuel de 2,996 pour un plafond à 3,25 et un ratio d'EBITDA contractuel sur frais financiers de 4,65 pour un plancher à 3,75.

Le modèle financier de Cegedim reste très fortement générateur de cash-flow : les flux nets de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 73,2 millions d'euros.

La variation de trésorerie négative de 8,5 millions d'euros sur la période intègre notamment le remboursement aux banques de 42 millions d'euros, 26 millions d'investissement de développement, 3 millions de croissance externe et 5 millions d'euros dus au développement de l'activité de Cegelease.

Au 30 Juin 2009, Cegedim dispose de 69 millions d'euros de trésorerie active disponible.

(\*) à périmètre et taux de change constants.

(\*\*) Retraitement effectué conformément à la documentation bancaire mais non audité.

### Principaux faits marquants du premier semestre

Cegedim Belgium, filiale de Cegedim S.A., a acquis le 16 février 2009 la société belge Fichier Médical Central SPRL (FMC), spécialisée dans les bases de données de professionnels de santé.

Le Groupe Cegedim, a acquis le 2 mars 2009, la société tunisienne Next Software, éditeur du logiciel "Pharma2000".

## Événements postérieurs à la clôture

En juillet 2009, le Groupe Cegedim a procédé à l'acquisition du groupe NOMI, un des premiers fournisseurs de solutions de business intelligence et d'optimisation des forces de vente pour l'industrie du médicament sur la région nordique.

Cegedim Strategic Data UK, filiale du Groupe Cegedim a procédé à l'acquisition, fin juillet 2009, de la société Hospital Marketing Services Ltd (HMSL), spécialiste de l'analyse des données de patients et de promotion à l'hôpital.

## 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

Cegedim garde le cap, rembourse ses échéances, développe de nouveaux produits adaptés aux attentes du marché et confirme ainsi une croissance de l'ordre de 6% de son chiffre d'affaires sur 2009.

Par ailleurs, l'ensemble des politiques de réduction des coûts mises en œuvre en 2008 devraient continuer, toutes choses étant égales par ailleurs, à se répercuter positivement sur les marges.

## Principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les activités courantes n'appellent pas de remarques particulières.



# Attestations

## Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel 2009

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 25 septembre 2009.

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

---



## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société Cegedim  
Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Cegedim, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, 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.

### **1 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.

## 2 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.

Paris et Courbevoie, le 25 septembre 2009.


Les Commissaires aux Comptes

**Grant Thornton**  
**Membre Français de Grant**  
**Thornton International**

**Mazars**

Michel COHEN

Jean-Paul STEVENARD



# Comptes consolidés au 30 juin 2009

## Etats financiers semestriels consolidés

### Actif

En K€

	30/06/2009 K Euros Net	31/12/2008 K Euros Net
Capital souscrit non appelé		
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION (Note 4)</b>	<b>616 256</b>	<b>616 952</b>
Frais de développement	48 551	44 446
Concessions, brevets, marques	107 199	109 519
Autres immobilisations incorporelles	62 647	55 611
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>218 397</b>	<b>209 576</b>
Terrains	507	507
Constructions	3 566	3 547
Installations techniques	26 039	28 477
Autres immobilisations corporelles	16 787	19 340
Immobilisations en cours	3 180	2 830
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>50 079</b>	<b>54 701</b>
Titres de participation	191	225
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 5)	3 971	4 057
Prêts	830	858
Autres immobilisations financières	7 810	6 069
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>12 802</b>	<b>11 209</b>
<b>Etat - Impôt différé (Note 8)</b>	<b>36 009</b>	<b>36 603</b>
<b>Créances clients : part à (+) d'un an (Note 6)</b>	<b>12 092</b>	<b>9 175</b>
<b>Autres créances : part à (+) d'un an</b>	<b>1 518</b>	<b>2 760</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>947 153</b>	<b>940 976</b>
En-cours de services	1 035	958
Marchandises	11 364	11 358
Avances, acomptes sur commandes	2 620	1 142
Créances clients : part à (-) d'un an (Note 6)	195 464	198 950
Capital appelé non versé	0	0
Autres créances : part à (-) d'un an	19 101	30 733
Equivalents de trésorerie	5 149	22 433
Trésorerie	63 912	71 068
Charges constatées d'avance	19 189	18 998
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>317 834</b>	<b>355 640</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 264 987</b>	<b>1 296 616</b>

## Passif

En K€

	30/06/2009 K Euros Net	31/12/2008 K Euros Net
Capital social	8 891	8 891
Prime d'émission	14 981	14 981
Réserves groupe	244 382	213 570
Réserves de conversion groupe	-238	-238
Écart de conversion groupe	-27 718	-29 698
<b>RESULTAT GROUPE</b>	<b>17 237</b>	<b>33 661</b>
Subventions d'investissement		
Provisions règlementées		
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>257 535</b>	<b>241 167</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	639	1 056
Intérêts minoritaires (résultat)	3	-174
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>642</b>	<b>882</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>258 177</b>	<b>242 049</b>
Dettes financières à + d'un an (Note 7)	582 474	585 327
Instruments financiers à plus d'un an	27 484	22 525
Impôts différés passifs (Note 8)	52 285	55 946
Provisions non courantes	18 761	18 753
Autres passifs non courants	13 372	19 822
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>694 376</b>	<b>702 373</b>
Dettes financières à - d'un an (Note 7)	92 445	111 296
Instruments financiers à moins d'un an	0	1 706
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	61 580	63 131
Dettes fiscales et sociales	103 195	115 762
Provisions	6 183	6 234
Autres passifs courants	49 031	54 065
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>312 434</b>	<b>352 194</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1 264 987</b>	<b>1 296 616</b>

# Compte de résultat

En K€

	Note	30/06/2009 K Euros Net	30/06/2008 K Euros Net
Ventes de marchandises		45 725	36 549
Production vendue de biens		7 004	2 870
Production vendue de services		381 177	374 569
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1</b>	<b>433 906</b>	<b>413 988</b>
Autres produits de l'activité Production immobilisée		16 616	11 124
Achats consommés	2	-47 729	-36 051
Charges externes		-106 409	-114 470
Impôts et taxes		-6 503	-6 613
Frais de personnel		-201 391	-192 696
Dotations aux amortissements		-34 179	-32 834
Dotations et reprises aux provisions		391	-427
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-63	-56
Autres produits et charges d'exploitation		-560	1 095
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>54 079</b>	<b>43 060</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	3	-4 657	-5 518
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>49 422</b>	<b>37 542</b>
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		6 172	13 710
Cout de l'endettement financier brut		-35 996	-36 745
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>		<b>-29 824</b>	<b>-23 035</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>			0
Impôts sur les bénéfices		-3 005	-4 858
Impôts différés sur les bénéfices		279	574
<b>CHARGE D'IMPOT (Note 8)</b>		<b>-2 726</b>	<b>-4 284</b>
<b>QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b>		<b>368</b>	<b>-214</b>
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES</b>		<b>17 240</b>	<b>10 009</b>
Résultat avant impôt des activités destinées à être cédées		0	-2 377
Charges nettes d'impôt des activités destinées à être cédées		0	943
<b>Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées</b>		<b>0</b>	<b>-1 434</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>		<b>17 240</b>	<b>8 575</b>
<b>PART DU GROUPE</b>	A	<b>17 237</b>	<b>8 451</b>
Intérêts minoritaires		3	124
Nombre d'actions hors auto contrôle	B	9 331 449	9 331 449
<b>RESULTAT PAR ACTION en Euros</b>	A/B	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>
Instruments dilutifs		néant	néant
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION en Euros</b>		<b>1,8</b>	<b>0,9</b>

Notes	Reclassement	30/06/2009	30/06/2008
1	Chiffre d'affaires retraité Impact des activités destinées à être cédées Chiffre d'affaires consolidé du Groupe	433 906 0 433 906	413 988 4 091 418 079
2	Reclassement des Achats consommés rattachés à tort en Charges externes.		-6 988
3	Des coûts exceptionnels liés aux restructurations ont été supportés par le groupe (essentiellement des coûts de licenciements et indemnités transactionnelles)	-4 657	-5 518

## Etats du résultat global

En K€

	30/06/2009 K Euros Net	30/06/2008 K Euros Net
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE</b>	<b>17 240</b>	<b>8 575</b>
<b><u>Autres éléments du résultat global :</u></b>		
Ecart de conversion	1 980	-41 870
Actions gratuites	171	124
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	-3 029	
<b>Eléments comptabilisés en capitaux propres net d'impôts</b>	<b>-878</b>	<b>-41 746</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>16 362</b>	<b>-33 171</b>
Part des minoritaires		-2 940
<b>Part du Groupe</b>	<b>16 362</b>	<b>-30 231</b>

# Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2009

En K€

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	TOTAL
<b>Solde au 01/01/2007</b>	<b>8 891</b>	<b>14 981</b>	<b>196 858</b>	<b>-2 003</b>	<b>218 727</b>	<b>1 788</b>	<b>220 515</b>
Résultat de la période			43 839		43 839	312	44 151
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			3 107		3 107		3 107
- Couverture instruments financiers							
- Écarts de conversion				-51 821	-51 821		-51 821
Résultat Global de la période			46 946	-51 821	-4 875	312	-4 563
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes	(1)		-7 465		-7 465	-271	-7 736
Autres variations						-244	-244
Variations de périmètre			318		318	-353	-35
<b>Solde au 31/12/2007</b>	<b>8 891</b>	<b>14 981</b>	<b>236 657</b>	<b>-53 824</b>	<b>206 705</b>	<b>1 232</b>	<b>207 937</b>
Résultat de la période			33 662		33 662	-175	33 487
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			394		394		394
- Couverture instruments financiers			-15 172		-15 172		-15 172
- Écarts de conversion				23 888	23 888	-25	23 863
Résultat Global de la période			18 884	23 888	42 772	-200	42 572
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes	(1)		-8 398		-8 398	-255	-8 653
Autres variations			89		89	105	194
Variations de périmètre							
<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>8 891</b>	<b>14 981</b>	<b>247 232</b>	<b>-29 936</b>	<b>241 168</b>	<b>882</b>	<b>242 050</b>
Résultat de la période			17 236		17 236	3	17 239
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			171		171		171
- Couverture instruments financiers			-3 029		-3 029		-3 029
- Écarts de conversion				1 980	1 980		1 980
Résultat Global de la période			14 378	1 980	16 358	3	16 361
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes	(1)					-201	-201
Autres variations			9		9		9
Variations de périmètre						-42	-42
<b>Solde au 30/06/2009</b>	<b>8 891</b>	<b>14 981</b>	<b>261 619</b>	<b>-27 956</b>	<b>257 535</b>	<b>642</b>	<b>258 177</b>

(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, 2008 et sur le premier semestre 2009 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.



## Tableau de flux de trésorerie

En K€

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
	K Euros	K Euros	K Euros
Résultat net consolidé.....	17 240	33 487	10 009
Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence .....	368	60	214
. Dotations aux amortissements et provisions.....	34 411	70 334	31 949
. Plus ou moins values de cession .....	275	5 924	19
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>51 558</b>	<b>97 957</b>	<b>42 153</b>
. Coût de l'endettement financier.....	29 824	43 618	28 689
. Charges d'impôt.....	2 726	12 994	4 283
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>84 108</b>	<b>154 569</b>	<b>75 125</b>
. Impôt versé.....	245	7 823	2 852
Plus : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.....	11 179	20 132	1 492
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (D).....</b>	<b>73 174</b>	<b>166 878</b>	<b>73 765</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles.....	20 044	49 408	16 346
Acquisitions d'immobilisations corporelles .....	12 098	51 026	22 588
Acquisitions d'immobilisations financières.....	1 454	1 763	3 187
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.....	2 263	7 348	6 038
Cessions d'immobilisations financières.....	363	1 338	398
Incidence des variations de périmètre.....	2 691	8 164	10 341
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence.....	-	383	339
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (E).....</b>	<b>33 661</b>	<b>101 292</b>	<b>45 687</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère.....	-	8 398	8 398
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées.....	-	255	255
Augmentation de capital en numéraire.....	-	-	-
Emissions d'emprunts.....	62 240	2 901	3 012
Remboursements d'emprunts.....	86 091	14 721	6 670
Intérêts financiers versés .....	24 110	32 354	21 448
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (F).....</b>	<b>47 961</b>	<b>52 827</b>	<b>33 759</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités destinées à être cédées (G).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 400</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE (D+E+F+G).....</b>	<b>8 448</b>	<b>12 759</b>	<b>9 081</b>
Trésorerie d'ouverture.....	70 254	57 772	57 772
Trésorerie de clôture.....	61 539	70 254	46 445
Incidence des variations de cours des devises.....	267	277	2 246

## Éléments du compte de résultat au 30 juin 2009

En K€

	Secteurs Primaires			Secteurs secondaires			
	CRM et données stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	TOTAL	TOTAL France	TOTAL Reste du monde	
<b>PRODUITS SECTORIELS</b>							
A	Ventes Hors Groupe	235 147	140 762	57 998	<b>433 906</b>	232 116	201 790 (*)
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	21 286	2 700	2 587	<b>26 573</b>	25 913	660
<b>C=A+B</b>	<b>CA total du secteur</b>	<b>256 433</b>	<b>143 461</b>	<b>60 585</b>	<b>460 479</b>	<b>258 029</b>	<b>202 451</b>
<b>RESULTAT SECTORIEL</b>							
D	Résultat opérationnel courant du secteur	22 162	23 607	8 311	<b>54 079</b>		
<b>MARGE OPERATIONNELLE (en %)</b>							
D/A	Marge opérationnelle Hors Groupe	9,4%	16,8%	14,3%	<b>12,5%</b>		
D/C	Marge opérationnelle sectorielle	8,6%	16,5%	13,7%	<b>11,7%</b>		
<b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS SECTORIELS</b>							
		12 482	18 160	3 537	<b>34 179</b>		

(*) CA consolidé juin 2009	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	Total
Répartition géographique	227 795	58 919	38 512	60 704	47 976	<b>433 906</b>
%	52%	14%	9%	14%	11%	<b>100%</b>

## Eléments du bilan au 30 juin 2009

En K€

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)

Ecarts d'acquisition	494 360	80 409	41 487	<b>616 256</b>	92 274	523 982
Immobilisations incorporelles	165 579	16 995	35 824	<b>218 397</b>	110 815	107 582
Immobilisations corporelles	35 029	9 557	5 493	<b>50 079</b>	27 137	22 943
<b>Total net</b>	<b>694 968</b>	<b>106 961</b>	<b>82 804</b>	<b>884 732</b>	<b>230 225</b>	<b>654 507</b>

### INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE (en valeurs brutes)

Ecarts d'acquisition	252	669		<b>921</b>	242	679
Immobilisations incorporelles	10 993	3 182	5 627	<b>19 802</b>	17 996	1 806
Immobilisations corporelles	2 778	8 636	684	<b>12 098</b>	9 943	2 155
<b>Total brut</b>	<b>14 023</b>	<b>12 487</b>	<b>6 310</b>	<b>32 820</b>	<b>28 181</b>	<b>4 640</b>

### PASSIFS SECTORIELS

Provisions	18 893	3 684	2 367	<b>24 944</b>		
Avances et acomptes reçus sur commandes	639	3 499	34	<b>4 172</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	37 936	16 278	7 366	<b>61 580</b>		
Dettes fiscales et sociales	70 116	19 206	13 873	<b>103 195</b>		
Autres dettes	12 305	9 986	4 358	<b>26 648</b>		
<b>Total</b>	<b>139 888</b>	<b>52 652</b>	<b>27 999</b>	<b>220 539</b>		

## Éléments du compte de résultat au 30 juin 2008

En K€

	Secteurs Primaires			Secteurs secondaires			
	CRM et données stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	TOTAL	TOTAL France	TOTAL Reste du monde	
<b>PRODUITS SECTORIELS</b>							
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
<b>C=A+B</b>	<b>CA total du secteur</b>	<b>250 229</b>	<b>126 601</b>	<b>55 391</b>	<b>432 221</b>	<b>226 924</b>	<b>205 297</b>
<b>RESULTAT SECTORIEL</b>							
D	Résultat opérationnel courant du secteur	21 882	18 089	3 089	43 060		
<b>MARGE OPERATIONNELLE (en %)</b>							
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%		
<b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS SECTORIELS</b>							
		12 396	17 515	2 923	32 834		
<b>Activités destinées à être cédées</b>							
	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 du bilan au 31 décembre 2008

En K€

Eléments de Bilan	Secteurs Primaires			Secteurs secondaires		
	CRM et données stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	TOTAL	TOTAL France	TOTAL Reste du monde
<b>ACTIFS SECTORIELS (en valeurs nettes)</b>						
Ecarts d'acquisition	499 954	75 127	41 871	616 952	92 433	524 519
Immobilisations incorporelles	165 335	14 276	29 965	209 576	77 648	131 928
Immobilisations corporelles	38 961	9 616	6 124	54 701	29 393	25 308
<b>Total net</b>	<b>704 250</b>	<b>99 019</b>	<b>77 960</b>	<b>881 229</b>	<b>199 474</b>	<b>681 755</b>
<b>INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE (en valeurs brutes)</b>						
Ecarts d'acquisition	2 165	1 055	10 480	13 700	11 535	2 165
Immobilisations incorporelles	34 227	6 056	8 427	48 710	40 325	8 385
Immobilisations corporelles	14 624	34 345	2 056	51 025	41 793	9 232
<b>Total brut</b>	<b>51 016</b>	<b>41 456</b>	<b>20 963</b>	<b>113 435</b>	<b>93 653</b>	<b>19 782</b>
<b>PASSIFS SECTORIELS</b>						
Provisions	19 063	3 544	2 380	24 987		
Avances et acomptes reçus sur commandes	669	3 024	41	3 734		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	39 037	14 176	9 918	63 131		
Dettes fiscales et sociales	78 412	19 801	17 548	115 761		
Autres dettes	20 055	12 258	2 694	35 007		
<b>Total</b>	<b>157 236</b>	<b>52 803</b>	<b>32 581</b>	<b>242 620</b>		

Les opérations sont faites au prix de marché.

## 1/. Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2009 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 2009 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2008.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2008 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "PRINCIPES COMPTABLES" des comptes consolidés du document de référence 2008 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2009 reprises ci-dessous :

- IAS 1 révisée - Présentation des états financiers ; le Groupe a choisi l'option de présentation de la performance en deux états : un compte de résultat séparé et un état détaillant les autres éléments du résultat global.
- IFRS 8 - Secteurs opérationnels : les secteurs présentés antérieurement selon IAS 14 répondent à la définition des secteurs opérationnels identifiés et regroupés conformément aux paragraphes 5 et 12 de la norme IFRS 8. Le Groupe présente son information sectorielle sur la base des secteurs d'activité "CRM et données stratégiques", "Professionnels de santé", "Assurances et services", issus du reporting interne, et fait apparaître des éléments de réconciliation avec les états de synthèse. Par ailleurs, il a été jugé pertinent de maintenir une information géographique pour certains indicateurs jugés pertinents.
- IFRIC 14 - Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum ;
- IAS 23 révisée - Coûts d'emprunt. Capitalisation obligatoire des coûts d'emprunt.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations suivantes dont l'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2009

- IFRIC 12 - Accords de concessions de services ;
- IFRIC 16 - Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRS 3 révisée - Regroupements d'entreprises ;
- Amendements à IAS 27 - Etats financiers consolidés et individuels ;
- IFRIC 15 - Accords pour la construction d'un bien immobilier.

## 2/. Faits marquants

Cegedim Belgium, filiale de Cegedim S.A., a acquis le 16 février 2009 la société belge Fichier Médical Central SPRL (FMC), spécialisée dans les bases de données de professionnels de santé.

Le Groupe Cegedim, a acquis le 2 mars 2009, la société tunisienne Next Software, éditeur du logiciel "Pharma2000".

## 3/. Tableau de variation de périmètre

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

Entreprise concernées	% de détention de l'exercice	% de détention de l'exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
<b>Entreprises entrant dans le périmètre</b>					
Fichier Medical Central (FMC)	100,00%	-	IG	-	Rachat en février 09
Next Software	100,00%	-	IG	-	Rachat en mars 09
Services Premium Santé (SPS)	40,00%	-	IG	-	Création en mars 09
<b>Entreprises sortant du périmètre</b>					
Cegedim OneKey Inc	-	100,00%	-	IG	Liquidation en jan. 09
Tridom	-	91,45%	-	IG	Liquidation en avril 09
Lääkietietokeskuksen osoitepankki oy	-	100,00%	-	IG	Fusion au 01/01/09
Cegedim customer information international(CBU)	-	100,00%	-	IG	Cession en juin 09

#### 4/. Ecart d'acquisition

Au 30 juin 2009, les écarts d'acquisition représentent 616 256 milliers d'euros contre 616 952 milliers d'euros au 31 décembre 2008.

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

Présentation sectorielle des UGT <i>En K€</i>	31/12/08	Périmètre	Impairment	Réévaluation	30/06/09
CRM et données stratégiques	499 954	226		-5 820	494 360
Professionnels de santé	75 127	2 653		2 629	80 409
Assurances et services	41 871		-384	0	41 487
<b>Total</b>	<b>616 952</b>	<b>2 879</b>	<b>-384</b>	<b>-3 191</b>	<b>616 256</b>

Une dépréciation de 384 milliers d'euros a été comptabilisée au cours de la période compte tenu de la situation nette de la société Hosta (société mise en équivalence).

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

Au 30/06/2009, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur. Les derniers tests ont été réalisés au 31/12/2008.

#### 5/. Titres mis en équivalence

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

<i>En K€</i>	30/06/09
Titres mis en équivalence au 1 <sup>er</sup> janvier 2009	4 057
Autres variations	-454
Résultat 06/2009	368
<b>Total</b>	<b>3 971</b>



## 6/. Créances clients

<i>En K€</i>	Courant	Non courant	30/06/09	31/12/08
Société françaises	118 741	12 092 <sup>(1)</sup>	130 833	125 392
Société étrangères	83 208		83 208	88 527
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>201 949</b>	<b>12 092</b>	<b>214 041</b>	<b>213 919</b>
Provisions	6 485		6 485	5 794
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>195 464</b>	<b>12 092</b>	<b>207 556</b>	<b>208 125</b>

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

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

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

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 51,4 millions d'euros au 30 juin 2009.

### Balance âgée

<i>En K€</i>	Total créances clients échues	Créances < à 1 mois	Créances de 1 à 2 mois	Créances de 2 à 3 mois	Créances de 3 à 4 mois	Créances > à 4 mois
Société françaises	14 568	5 361	2 110	1 708	2 647	2 742
Société étrangères	36 820	17 730	5 590	5 026	2 970	5 504
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>51 388</b>	<b>23 091</b>	<b>7 700</b>	<b>6 734</b>	<b>5 617</b>	<b>8 246</b>

## 7/. Endettement financier net

En K€	Financier	Divers	30/06/09	31/12/08
Emprunts et dettes financières à long terme (> 5 ans)	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	575 360	7 114	582 474	585 327
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an)	83 253	1 671	84 924	88 050
Concours bancaires courants	7 521	-	7 521	23 246
<b>Total dettes financières</b>	<b>666 134</b>	<b>8 785<sup>(1)</sup></b>	<b>674 919</b>	<b>696 623</b>
Total trésorerie active	69 061	-	69 061	93 500
<b>Endettement financier net</b>	<b>597 073</b>	<b>8 785</b>	<b>605 858</b>	<b>603 123</b>

<sup>(1)</sup> dont Crédit-bail 206 milliers d'euros et Participation des salariés 8 176 milliers d'euros.

### Tableau de variation de l'endettement net

En K€	30/06/09	31/12/08
<b>Endettement net en début d'exercice (A)</b>	<b>603 123</b>	<b>621 014</b>
Impact des activités destinées à être cédées	0	0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	84 108	154 569
Impôt versé	245	-7 823
Variation du besoin en fonds de roulement	-11 179	20 132
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>73 174</b>	<b>166 878</b>
Variation liée aux opérations d'investissement	-30 970	-93 511
Incidence des variations de périmètre	-2 691	-8 164
Dividendes	0	-8 270
Augmentation du capital en numéraire	0	0
Incidence des variations de cours des devises	-267	-277
Intérêts versés	-24 110	-32 354
Autres variations	-17 871	-6 411
<b>Variation nette totale de l'exercice (B)</b>	<b>-2 735</b>	<b>17 891</b>
<b>Endettement net en fin d'exercice (A – B)</b>	<b>605 858</b>	<b>603 123</b>

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

<i>En K€</i>	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Taux fixe	198	138	-
Taux Euribor 1 mois	59 000	471 130	-
Taux Libor USD 1 mois	24 055	104 092	-
<b>Total</b>	<b>83 253</b>	<b>575 360</b>	-

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.

#### Coût de l'endettement financier net

<i>En K€</i>	30/06/09	31/12/08
Produits ou équivalent de trésorerie	6 172	13 710
Coût de l'endettement financier brut	-35 996	-36 745
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-29 824</b>	<b>-23 035</b>
Dont dans Cegedim : intérêt sur emprunt et agios bancaires	-15 665	-20 249

L'impact des écarts de change représente une charge nette de 6 587 milliers d'euros au titre du 1er semestre 2009.

#### Financement

Pour financer l'acquisition du groupe Dendrite, le groupe Cegedim s'est intégralement endetté à l'extérieur.

Un financement a été mis en place en date du 9 mai 2007 pour d'une part acheter la société Dendrite et d'autre part reconsolider la dette existante.

Le financement au 30/06/2009 est ainsi réparti :

En milliers d'euros :

- 320 500 milliers d'euros : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013,

- 165 000 milliers d'euros : Sous forme de revolver credit facilities renouvelable tous les trois mois (montant utilisé sur une ligne totale disponible de 165 000 milliers d'euros).

En milliers de dollars US :

- 183 000 milliers de dollars : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013.

L'emprunt de 320 500 milliers d'euros et le crédit revolver à hauteur de 72 000 milliers d'euros souscrit à taux variable ont été couverts par la mise en place des instruments dérivés de taux suivants :

Un swap à taux fixe

Cegedim receveur de l'Euribor 3 mois contre de l'Euribor 3 mois postfixé +2.62% base 360 avec un cap à 5.58% et un floor à 4.25%

La charge d'intérêt liée à ces emprunts s'élève à 15 474 milliers d'euros pour l'année 2009.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (-18 201 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (+ 1 348 milliers d'euros).

## 8/. Endettement financier net

### Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 2 726 milliers d'euros contre 3 341 milliers d'euros en juin 2008 (dont activités destinées à être cédées). La ventilation de cette charge s'établit comme suit :

<i>En K€</i>	30/06/09	31/12/08
France	3 290	525
Etranger	-284	4 333
<b>Total impôt exigible</b>	<b>3 006</b>	<b>4 858</b>
France	-1 192	-341
Etranger	912	-1 176
<b>Total impôt différé</b>	<b>-280</b>	<b>-1 517</b>
<b>Charge totale d'impôts</b>	<b>2 726</b>	<b>3 341</b>
Dont activités destinées à être cédées	0	943
<b>Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat</b>	<b>2 726</b>	<b>4 284</b>

Cegedim S.A. est mère d'un groupe fiscal composé de la quasi-totalité des sociétés françaises.

D'autres groupes fiscaux sur l'international ont été constitués lorsque cela était possible.

## Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

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

<i>En K€</i>	30/06/09	31/12/08
Résultat net	17 240	8 575
Résultat net des sociétés destinées à être cédées		1 434
Quote-part dans les sociétés MEE	-368	214
Impôt sur les bénéfices	2 726	4 284
Résultat avant impôt de sociétés intégrées (a)	19 598	14 507
	<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-3 975</i>
	<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>23 573</i>
Taux d'impôt normatif en France (b)	34,45%	34,45%
<b>Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b)</b>	<b>6 752</b>	<b>4 998</b>
Impact des charges et produits définitivement non déductibles ou non imposables	860	858
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	-7 520	-2 239
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-1 312	-1 745
Impôts non activés sur résultats déficitaires	3 946	1 540
Impact crédit d'impôt		748
Impact sortie sociétés vendues		124
<b>Charge d'impôt inscrite au compte de résultat</b>	<b>2 726</b>	<b>4 284</b>
Taux d'impôt effectif	13,91%	29,53%

## Actifs et passifs d'impôt différés

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

<i>Impôts différés actifs :</i>	Total	Résultat	Variation	Autres	Variation	Total
<i>En K€</i>	30/12/08		de	variations	taux de	30/06/09
			périmètre	capitaux	change	
				propres		
Reports déficitaires et crédits d'impôts	26 033	-9 166	-46		-415	16 406
Engagement de retraite	2 304	323				2 627
Provisions non déductibles	1 554	-997				557
Mise à juste valeur des instruments financiers	7 753	123		1 592		9 468
Annulation marge sur stock	187	33				220
annulation plus value interne	894	5 967				6 861
Retraitement frais d'établissement	14	-4				10
Retraitement marge R&D	511	217				728
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	0	86				86
Autres	1 677	1 495				3 172
<b>Total</b>	<b>40 927</b>	<b>-1 922</b>	<b>-46</b>	<b>1 592</b>	<b>-415</b>	<b>40 136</b>
<i>Impôts différés passifs :</i>						
<i>En K€</i>	Total	Résultat	Variation	Autres	Variation	Total
	30/12/08		de	variations	taux de	30/06/09
			périmètre	capitaux	change	
				propres		
Ecart de conversion	-5 687	2 265			188	-3 234
Annulation amortissement dérogatoire	-2 122	91				-2 031
plus value latente Cegelease	-3 171	213				-2 958
Annulation amortissement fonds de commerce	-1 021	-54				-1 075
Annulation amortissement sur plus value interne	0	-139				-139
Crédit bail	-110	-6				-116
activation R&D	-2 829	-1 171				-4 000
Retraitement dotation sur marge R&D	0	-14				-14
Mise à juste valeur des instruments financiers	-1 211	974				-237
Affectation marques DIL	-43 866	0			1 467	-42 399
Autres	-253	42				-211
<b>Total</b>	<b>-60 270</b>	<b>2 201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 655</b>	<b>-56 414</b>
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-19 343</b>	<b>280</b>	<b>-46</b>	<b>1 592</b>	<b>1 240</b>	<b>-16 277</b>

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

<i>En K€</i>	Actifs	Passifs	Net
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>40 927</b>	<b>-60 270</b>	<b>-19 343</b>
Impact résultat de la période	-1 922	2 201	280
Impact capitaux propres	1 131	1 655	2 786
Impact de présentation nette par entité fiscale	-4 129	4 129	0
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>36 009</b>	<b>-52 285</b>	<b>-16 276</b>

Le montant des impôts non activés au 30 juin 2009 s'élève à 11 089 milliers d'euros.

### 9/. Engagement hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2008 ont évolué de manière non significative au cours du 1er semestre 2009.

### 10/. Capital

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 attribué un total de 28 900 actions gratuites.
- L'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution et de quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution.
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement.



- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant "l'avantage" offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires. Le montant comptabilisé sur le 1er semestre s'élève à 171 milliers d'euros.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

<b>Plan d'attribution gratuite d'actions 2008</b>		
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 autorisées		43 410 actions
Prix initial de souscription		52,00 €
Date de libre disposition des actions gratuites		
	France	21 mars 2010
	Etranger	21 mars 2012

<b>Situation des plans au 30 juin 2009</b>		
Nombre total d'actions acquises		39 190 actions
Nombre total d'actions restant à attribuer, après levées d'options constatées et options annulées		10 290 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites		
	France	48,77 €
	Etranger	41,24 €

## 11/. Actions propres

Aucune opération d'acquisition ou de cession d'action propre n'a eu lieu sur le 1er semestre 2009 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

## 12/. Dividendes

Aucun dividende ne sera versé au titre de l'exercice 2008, conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale ordinaire du 27 mai 2009.

## 13/. Effectifs

	30/06/09
France	3 521
International	5 124
<b>Total</b>	<b>8 645</b>

## 14/. Evénements post-cloture

En juillet 2009, le Groupe Cegedim a procédé à l'acquisition du groupe NOMI, un des premiers fournisseurs de solutions de business intelligence et d'optimisation des forces de vente pour l'industrie du médicament sur la région nordique.

Cegedim Strategic Data UK, filiale du Groupe Cegedim a procédé à l'acquisition, fin juillet 2009, de la société Hospital Marketing Services Ltd (HMSL), spécialiste de l'analyse des données de patients et de promotion à l'hôpital.

## 15/. Saisonnalité

L'arrêté intermédiaire du 30 juin 2009 du groupe Cegedim ne subit l'incidence d'aucun effet de saisonnalité significatif pour les activités poursuivies.