

Document de référence 2007

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

Ce présent document a été imprimé sur du papier recyclé.
Le Groupe Cegedim entend ainsi contribuer au développement durable.

AVERTISSEMENT

Certaines informations autres qu'historiques contenues dans le présent Document de Référence sont susceptibles de constituer des objectifs, des données à caractère prévisionnel ou des prévisions financières non auditées. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et des termes tels que « s'attendre à », « pouvoir », « estimer », « avoir l'intention de », « envisager de », « anticiper », ainsi que d'autres termes similaires. Ces données sont sujettes à des risques et des aléas pouvant se traduire, ultérieurement, par des données réelles substantiellement différentes. Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés, et les éléments prospectifs sur lesquels ils sont fondés pourraient s'avérer erronés en tout ou partie. Ces données sont présentées à la date du présent Document de Référence et Cegedim S.A. n'assume aucune obligation quant à leur mise à jour du fait d'événement nouveau ou de toute autre raison autre que les réglementations applicables.



Société Anonyme
au capital de 8 891 004,61 €
127 à 137, rue d'Aguesseau
92100 Boulogne-Billancourt
350 422 622 R.C.S. Nanterre
Code NAF : 6311 Z
Téléphone : + 33 (0) 1 49 09 22 00
Télécopieur : + 33 (0) 1 46 03 45 95
<http://www.cegedim.fr>

Document de Référence 2007

Des exemplaires du Document de Référence sont disponibles gratuitement auprès de Cegedim S.A., 127 à 137, rue d'Aguesseau, 92100 Boulogne-Billancourt, sur le site Internet de Cegedim S.A. : www.cegedim.fr



Le présent Document de Référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 avril 2008, conformément aux dispositions de l'article 212-13 de son règlement général.

Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

| | |
|---|--------|
| Chapitre 1 - Personnes responsables..... | - 7 - |
| 1.1 Nom et fonction du responsable du Document de Référence | - 7 - |
| 1.2 Attestation du responsable du Document de Référence..... | - 7 - |
| Chapitre 2 - Contrôleurs légaux des comptes pour la période couverte par les informations financières historiques | - 8 - |
| 2.1 Co-Commissaires aux comptes titulaires..... | - 8 - |
| 2.2 Commissaires aux comptes suppléants..... | - 8 - |
| Chapitre 3 - Informations financières sélectionnées | - 8 - |
| Chapitre 4 - Facteurs de risque..... | - 9 - |
| 4.1 Risques de marché..... | - 9 - |
| 4.2 Risques juridiques | - 10 - |
| 4.3 Risques industriels et environnementaux | - 11 - |
| 4.4 Procédures judiciaires et d'arbitrages | - 11 - |
| 4.5 Assurances..... | - 11 - |
| Chapitre 5 - Informations concernant l'émetteur | - 12 - |
| 5.1 Histoire et évolution de la Société | - 12 - |
| 5.2 Investissements..... | - 14 - |
| Chapitre 6 - Aperçu des activités | - 17 - |
| 6.1 Principales activités..... | - 17 - |
| 6.2 Principaux marchés..... | - 38 - |
| 6.3 Evénements exceptionnels ayant influencé les renseignements fournis aux chapitres 6.1 et 6.2 | - 44 - |
| 6.4 Degré de dépendance | - 44 - |
| 6.5 Eléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle..... | - 44 - |
| Chapitre 7 - Organigramme..... | - 45 - |
| 7.1 Groupe Cegedim et place de Cegedim au sein du Groupe | - 45 - |
| 7.2 Liste des filiales de Cegedim..... | - 45 - |
| Chapitre 8 - Propriétés immobilières, usines et équipements..... | - 49 - |
| 8.1 Immobilisations corporelles importantes, existantes ou planifiées, y compris les propriétés immobilières louées et toute charge majeure pesant dessus | - 49 - |
| 8.2 Utilisation des immobilisations corporelles au regard de l'environnement..... | - 49 - |
| Chapitre 9 - Examen de la situation financière et du résultat..... | - 49 - |
| 9.1 Description et évolution de la situation financière de Cegedim | - 49 - |
| 9.2 Résultat d'exploitation | - 49 - |
| Chapitre 10 - Trésorerie et capitaux..... | - 50 - |
| 10.1 Capitaux de Cegedim | - 50 - |
| 10.2 Conditions d'emprunt et structure de financement de Cegedim | - 50 - |
| 10.3 Source et montant des flux de trésorerie de Cegedim et description de ces flux..... | - 50 - |
| 10.4 Restriction à l'utilisation des capitaux..... | - 51 - |
| 10.5 Sources de financement attendues et nécessaires pour honorer les engagements d'investissement (visés aux points 5.2.3 et 8.1)..... | - 52 - |
| Chapitre 11 - Recherche et développement, brevets et licences | - 52 - |
| Chapitre 12 - Information sur les tendances | - 52 - |
| Chapitre 13 - Prévisions ou estimations du bénéfice | - 53 - |
| Chapitre 14 - Organes d'administration et de direction..... | - 53 - |
| 14.1 Nom, adresse professionnelle et fonctions des mandataires sociaux | - 53 - |
| 14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction | - 56 - |
| Chapitre 15 - Rémunérations et avantages..... | - 57 - |
| 15.1 Montant des rémunérations totales et avantages de toute nature versés durant l'exercice, de manière directe ou indirecte, nominativement à chaque mandataire social, par Cegedim et par toute société du Groupe..... | - 57 - |
| 15.2 Montant total des sommes provisionnées ou constatées par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages | - 57 - |
| 15.3 Attribution d'actions gratuites | - 57 - |
| Chapitre 16 - Fonctionnement des organes d'administration et de direction..... | - 58 - |
| 16.1 Date d'expiration du mandat actuel des administrateurs de Cegedim S.A. et période durant laquelle ils sont restés en fonction | - 58 - |
| 16.2 Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à l'émetteur ou à l'une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat | - 58 - |
| 16.3 Informations concernant le comité d'audit et le comité de rémunération..... | - 58 - |
| 16.4 Conformité au régime de gouvernement d'entreprise en vigueur en France | - 58 - |

| | |
|--|---------|
| Chapitre 17 - Salariés..... | - 59 - |
| 17.1 Effectifs du Groupe Cegedim à la clôture | - 59 - |
| 17.2 Participation des dirigeants dans le capital et stock options..... | - 59 - |
| 17.3 Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de Cegedim | - 59 - |
| Chapitre 18 - Principaux actionnaires | - 60 - |
| 18.1 Composition de l'actionnariat | - 60 - |
| 18.2 Droits de votes particuliers | - 61 - |
| 18.3 Contrôle de Cegedim | - 61 - |
| 18.4 Accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de contrôle | - 61 - |
| Chapitre 19 - Opérations avec des apparentés | - 61 - |
| Chapitre 20 - Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur .. | - 62 - |
| 20.1 Informations financières historiques - Comptes sociaux..... | - 62 - |
| 20.2 Informations financières historiques - Comptes consolidés | - 86 - |
| 20.3 Informations financières pro forma..... | - 132 - |
| 20.4 Vérification des informations financières historiques annuelles..... | - 132 - |
| 20.5 Date des dernières informations financières | - 132 - |
| 20.6 Informations financières intermédiaires | - 132 - |
| 20.7 Politique de distribution de dividendes | - 133 - |
| 20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage | - 133 - |
| 20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale | - 133 - |
| Chapitre 21 - Informations complémentaires | - 133 - |
| 21.1 Capital social | - 133 - |
| 21.2 Acte constitutif et statuts | - 135 - |
| Chapitre 22 - Contrats importants | - 137 - |
| Chapitre 23 - Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts | - 137 - |
| Chapitre 24 - Documents accessibles au public | - 137 - |
| Chapitre 25 - Informations sur les participations..... | - 137 - |
| Chapitre 26 - Annexes..... | - 138 - |
| 26.1 Rapport de gestion sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2007..... | - 138 - |
| 26.2 Annexes au rapport de gestion | - 156 - |
| 26.3 Rapports des Commissaires aux comptes..... | - 176 - |
| 26.4 Texte des résolutions proposées à l'assemblée générale ordinaire annuelle du 7 mai 2008 | - 180 - |

Chapitre 1 - Personnes responsables

1.1 Nom et fonction du responsable du Document de Référence

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

1.2 Attestation du responsable du Document de Référence

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent Document de Référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes 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. J'atteste, qu'à ma connaissance, le rapport de gestion contenu dans ce document présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les informations données dans le présent Document de Référence ainsi qu'à la lecture d'ensemble du Document de Référence. Cette lettre ne contient pas d'observations.

Les rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels et les comptes consolidés de l'exercice 2007 (qui figurent respectivement aux chapitres 20.1.3 et 20.2.3 du présent Document de Référence) ne contiennent pas d'observation.

Les rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés et les comptes annuels de l'exercice 2006 (qui figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 23 avril 2007 sous le numéro D.07-0365) et sur les comptes consolidés et les comptes annuels de l'exercice 2005 (qui figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 juin 2006 sous le numéro D.06-0640) ne contiennent pas d'observation, à l'exception du rapport sur les comptes annuels 2005 qui contient une observation portant sur le changement de méthode résultant de la première application, à compter du 1er janvier 2005, du Règlement n°2002-10 du CRC relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 28 avril 2008.

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

Chapitre 2 - Contrôleurs légaux des comptes pour la période couverte par les informations financières historiques

2.1 Co-Commissaires aux comptes titulaires

Cabinet Mazars et Guérard

représenté par M. Jean-Paul Stevenard

Exaltis, 61 rue Henri Regnault - 92 400 Courbevoie

Renouvellement lors de l'assemblée générale de 2007 approuvant les comptes 2006 pour une durée de 6 ans jusqu'à l'assemblée générale de 2013 approuvant les comptes 2012.

Cabinet Grant Thornton

représenté par M. Michel Cohen

100, rue de Courcelles - 75017 Paris

Renouvellement lors de l'assemblée générale de 2007 approuvant les comptes 2006 pour une durée de 6 ans jusqu'à l'assemblée générale de 2013 approuvant les comptes 2012.

2.2 Commissaires aux comptes suppléants

M. Thierry Colin

39, rue de Wattignies - 75012 Paris

Renouvellement lors de l'assemblée générale de 2007 approuvant les comptes 2006 pour une durée de 6 ans jusqu'à l'assemblée générale de 2013 approuvant les comptes 2012.

IGEC - Institut de Gestion et d'Expertise Comptable

représenté par M. Victor Amselem

3, rue Léon Jost - 75017 Paris

Renouvellement lors de l'assemblée générale de 2007 approuvant les comptes 2006 pour une durée de 6 ans jusqu'à l'assemblée générale de 2013 approuvant les comptes 2012.

Chapitre 3 - Informations financières sélectionnées

Données consolidées

| | 31/12/07 | 31/12/06 | 31/12/05 | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-------|
| Chiffre d'affaires (M€) | 753 | 541 | 501 | |
| Résultat opérationnel courant (M€) | 95 | 66 | 61 | |
| Résultat net (M€) | 44 | 39 | 38 | A |
| Résultat net part du Groupe (M€) | 44 | 39 | 38 | |
| Capacité d'autofinancement (M€) | 84 | 66 | 61 | |
| Total bilan (M€) | 1 250 | 619 | 537 | |
| Capitaux propres part du Groupe (M€) | 207 | 219 | 189 | |
| Nombre d'action en circulation | 9 331 449 | 9 331 449 | 9 331 449 | |
| Nombre d'action hors autocontrôle | 9 331 449 | 9 290 266 | 9 280 717 | B |
| Bénéfice net par action (€) | 4,7 | 4,2 | 4,1 | A / B |
| Dividende par action (€) | 0,90 | 0,80 | 0,77 | |
| Cours de clôture (€) | 78,3 | 65,9 | 73,0 | |
| Capitalisation boursière (M€) | 731 | 615 | 681 | |

Chapitre 4 - Facteurs de risque

Afin d'apprécier la façon dont le Groupe évalue les risques ainsi que les procédures mises en place pour en assurer le suivi, il convient également de se référer au rapport du Président du conseil d'administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil ainsi que sur les procédures de contrôle interne, reproduit intégralement dans les annexes du présent Document de Référence.

4.1 Risques de marché

4.1.1 Risque de taux

Un emprunt de 350 000 K€ a été souscrit à taux variable, couvert en totalité par la mise en place d'un instrument dérivé de taux :

du 09/05/07 au 30/09/08 = Cap à 4,10 % contre Euribor 3 mois
du 30/09/08 au 30/09/10 = Swap Taux fixe à 4,39 % contre Euribor 3 mois
du 30/09/10 au 04/05/13 = Cap à 4,69 % contre Euribor 3 mois

Un emprunt de 200 000 K\$ a été souscrit à un taux variable et couvert en totalité par la mise en place le 21 septembre 2007 d'un swap receveur taux variable, payeur taux fixe de 4,26 % sur deux ans.

Les emprunts sont suivis de façon centralisée. Seule la maison mère a mis en place, lorsque nécessaire, une couverture des emprunts par un swap.

Le montant des emprunts exposés au risque de taux s'élève à 140 000 K€ (crédit revolving taux Euribor 3 mois). La dette subordonnée de 50 000 K€ envers Financière Cegedim ne bénéficie pas non plus de couverture de taux.

Evaluation du risque de taux (en K€)

Une variation à la hausse de 1 % des taux appliqués au crédit revolving de 140 000 K€ aurait un impact d'environ 1,4 M€ sur le résultat du Groupe avant impôt.

4.1.2 Risque de change

64 % des activités du Groupe sont réalisées par des filiales situées dans la zone Euro, ce qui expose Cegedim à un risque de change relativement limité.

Les devises représentant une part significative du chiffre d'affaires consolidé sont la livre sterling (10 % du CA) et le dollar (environ 15 %). Il n'existe pas de couverture particulière permettant de prévenir les fluctuations de ces devises par rapport à l'euro, ce qui est susceptible d'exposer le Groupe à un risque de change plus ou moins significatif selon les années. De plus, le Groupe a souscrit un emprunt de 200 M\$ pour lequel il n'existe pas de couverture euro/dollar.

4.1.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité non opérationnel du Groupe est induit principalement par l'échéance de ses dettes bancaires donnant lieu à paiement d'intérêts et les flux de paiement sur instruments financiers ainsi que sur les autres dettes ne donnant pas lieu à paiement d'intérêts.

4.1.4 Risque de crédit

Les clients du Groupe dans la division « Santé et données stratégiques » (88% du chiffre d'affaires consolidé) sont essentiellement des laboratoires pharmaceutiques, des médecins, des pharmaciens, des compagnies et mutuelles d'assurance santé. Ils ne présentent pas de risque significatif de contrepartie. Les activités acquises du groupe Dendrite appartiennent intégralement à cette division.

4.2 Risques juridiques

4.2.1 Règlements spécifiques

Bien que le secteur de la santé soit très réglementé, le Groupe Cegedim, en tant que prestataire de services, n'est pas soumis à une réglementation particulière, hormis les déclarations faites systématiquement à la CNIL ou ses équivalents locaux, relatives à l'ensemble des fichiers et bases de données dont il est soit propriétaire, soit gérant.

Le Groupe respecte les dispositions prévues dans la loi Informatique et Liberté du 6 août 2004 (qui transpose en droit français la Directive Européenne 95/46/CE du 24 octobre 1995 relative à la protection des données personnelles et à la libre circulation de ces données). Les filiales du Groupe établies dans l'Union Européenne agissent en conformité avec les législations nationales des différents Etats concernés qui prévoient des obligations déclaratives analogues à celles instaurées par la CNIL, conformément à la Directive précitée. Hors Union Européenne, les filiales doivent effectuer également des déclarations auprès des autorités de contrôle afin de respecter les différentes législations relatives à la protection de données. Les pouvoirs publics n'ont, par ailleurs, aucun droit d'accès spécifique aux diverses informations et données gérées par le Groupe.

Le Département Juridique international du Groupe centralise et assure le suivi des réglementations en vigueur et s'assure de la mise en conformité des filiales.

4.2.2 Propriété intellectuelle

Cegedim conçoit et produit l'ensemble de ses offres de services, en s'appuyant sur ses ressources propres en personnel, infrastructure et financement. Les actifs nécessaires à l'exploitation sont également détenus par le Groupe. La maîtrise des savoir-faire est par conséquent internalisée. Les droits de propriété intellectuelle (notamment marques et logiciels) afférents sont suivis de façon centralisée par la Direction Générale du Groupe, afin d'assurer une protection suffisante, adéquate et à jour, sur le plan international.

Les salariés titulaires d'un savoir-faire spécifique sont soumis à une clause de non concurrence et de confidentialité.

4.2.3 Autres risques juridiques

Les contraintes de confidentialité qui s'imposent au Groupe sont directement en rapport avec ce qui précède. Il n'existe pas de lien ou de dépendance avec d'autres sociétés dont le seuil soit suffisamment significatif pour avoir une incidence sensible sur Cegedim (cf. également le chapitre 6.4).

Les actifs nécessaires à l'exploitation sont détenus par le Groupe Cegedim. Il n'existe pas de dispositions fiscales particulières applicables au Groupe.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige non provisionné dans les comptes, susceptible d'avoir, ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

4.3 Risques industriels et environnementaux

4.3.1 Risques industriels

Agissant dans le secteur des technologies et des services liés à l'information et aux bases de données, le Groupe Cegedim a pour priorité d'apporter à ses clients et partenaires toute satisfaction concernant la sécurité des systèmes et des données. Le rapport du Président sur le contrôle interne détaille les mesures mises en œuvre en matière de sécurité des systèmes d'information au sein du Groupe Cegedim.

Les risques industriels sont également couverts par des polices d'assurance adéquates.

4.3.2 Risques environnementaux

Les activités du Groupe Cegedim, compte tenu de leur nature essentiellement immatérielle (logiciels, bases de données, prestations intellectuelles), n'ont pas de répercussions significatives sur l'environnement.

Néanmoins, le Groupe Cegedim continue à mettre en place des actions permettant notamment :

- De préserver les ressources en énergie via une réduction des consommations directes et indirectes notamment grâce à une maîtrise de la flotte de véhicule et une limitation du nombre de déplacements professionnels ;
- D'optimiser le cycle de vie des produits manufacturés en gérant la fin de vie de certains produits (papier, cartons, équipements informatiques, cartouches, etc) ;
- De formaliser progressivement des chartes spécifiques liées à l'Ethique, à la sphère sociale et environnementale, à la sécurité.

4.4 Procédures judiciaires et d'arbitrages

Il n'existe pas de procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrages, y compris toute procédure dont Cegedim a connaissance, qui est en suspens ou dont Cegedim est menacé, qui pourrait avoir eu au cours des 12 derniers mois, ou a eu récemment, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société ou du Groupe Cegedim.

4.5 Assurances

Cegedim S.A. a souscrit auprès d'une compagnie d'assurance notoirement connue, un contrat la garantissant, ainsi que l'ensemble des sociétés du Groupe, contre tout risque inhérent à sa responsabilité civile tant professionnelle qu'exploitation. Pour tenir compte de la nature des activités des différentes filiales, deux niveaux de couverture ont été prévus :

- 7 622 450 € pour les sociétés Cegedim S.A. (activité CRM), Cegedim Activ et Cegedim SRH ;
- Chaque filiale étrangère du Groupe (hors USA) a contracté, avec un assureur local, une garantie de 1 000 000 €. Au delà de ce montant, la couverture française prend le relais ;
- 500 000 € pour les autres sociétés et activités hors CRM du Groupe.

Cegedim a par ailleurs souscrit, auprès de cette même compagnie, un contrat garantissant contre tout risque locatif, d'une valeur de 1 725 €/m² pour l'ensemble des sites occupés par elle-même ou par les sociétés du Groupe. Ce contrat couvre également les conséquences d'une défaillance du système informatique du Groupe à hauteur de 12 784 102 €.

En ce qui concerne les filiales américaines, les polices d'assurance garantissant les risques relatifs à la responsabilité civile (risque employés, risque employeur, risques automobiles, tous risques liés à la propriété de terrains et autres risques liés aux activités technologiques) ont été intégrées dans celles de Dendrite et renouvelées au cours de l'année 2007.

Plusieurs niveaux de couverture ont été prévus :

- 10 millions de dollars pour les risques liés aux défaillances technologiques ;
- 31 millions de dollars pour les risques liés à l'activité commerciale ;
- 29 millions de dollars pour les risques immobiliers.

Chapitre 5 - Informations concernant l'émetteur

5.1 Histoire et évolution de la Société

5.1.1 Raison sociale et nom commercial de l'émetteur

La raison sociale de l'émetteur est : Cegedim.

Le nom commercial de l'émetteur est : Cegedim Dendrite.

5.1.2 Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur

Inscription au RCS de Nanterre sous le numéro : 350 422 622, Code NAF 6311 Z.

5.1.3 Date de constitution et durée de vie de l'émetteur

La date de création de Cegedim S.A. est le 27 août 1969.

Le 18 avril 1989, la société Financière Cegedim a été créée pour une durée de quatre vingt dix neuf ans.

Le 26 décembre 1994, la société Financière Cegedim a absorbé Cegedim S.A. et a repris sa dénomination sociale.

5.1.4 Siège social et forme juridique de l'émetteur, législation régissant ses activités, pays d'origine, adresse et numéro de téléphone du siège statutaire

Cegedim S.A.

Société Anonyme à conseil d'administration, au capital de 8 891 004,61 €.

Siège social : 127 à 137 rue d'Aguesseau, 92100 Boulogne-Billancourt, France.

Téléphone : + 33 (0)1 49 09 22 00

Télécopieur : + 33 (0)1 46 03 45 95

Pays d'origine : France

Législation régissant les activités de Cegedim : Loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales.

5.1.5 Evénements importants dans le développement des activités de l'émetteur

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

- La division « Santé et données stratégiques » qui rassemble les services du Groupe Cegedim destinés au monde de la santé. Ces métiers présentent de fortes synergies, et sont répartis dans trois secteurs d'activité, s'adressant spécialement aux laboratoires pharmaceutiques (secteur « CRM et données stratégiques »), aux médecins et aux pharmaciens (secteur « Professionnels de santé ») et aux acteurs de l'assurance santé (secteur « Assurances et flux de santé ») ;
- La division « Technologies et services » qui prolonge les objectifs et les savoir-faire du Groupe Cegedim en développant des compétences de gestion informatisée et d'administration de données. Elle s'adresse également à une clientèle hors du marché de la santé.

5.1.6 Historique

Créé en 1969 par Jean-Claude Labrune pour devenir le centre de gestion et de documentation regroupant les données issues des publications médicales européennes, le Groupe Cegedim a rapidement évolué vers des activités de collecte et de traitement d'informations à destination des directions marketing et vente des laboratoires pharmaceutiques. Ces activités ont pour objectif d'apporter aux laboratoires les moyens nécessaires à l'organisation et l'optimisation de leurs forces de vente et visent à leur fournir une gamme complète d'études et de statistiques leur permettant de mieux appréhender leur marché et leurs cibles.

- Ces activités sont aujourd'hui regroupées dans le secteur « CRM et données stratégiques ».

Progressivement, le Groupe s'est également tourné vers l'ensemble des professionnels de santé (médecins, pharmaciens, personnel paramédical, hôpitaux, grossistes répartiteurs, compagnies d'assurance et mutuelles de santé) afin de leur proposer des solutions d'informatisation, de communication et d'échange de données. Ce faisant, le Groupe a pu développer des collaborations efficaces contribuant à renforcer sa connaissance du marché et à garantir l'excellence de ses prestations de services. A l'interface d'un nombre croissant de professionnels de santé, Cegedim se trouve au cœur de la problématique de gestion des flux de santé, et se positionne dès 2005 sur les enjeux du Dossier Médical Personnel en France.

- Ces métiers sont aujourd'hui exercés dans les secteurs « Professionnels de santé » et « Assurances et flux de santé ».

Les savoir-faire requis sur le cœur de métier historique ont conduit le Groupe à maîtriser les technologies et les services de pointe relatifs aux bases de données, aux applications de gestion, à l'informatique, à l'Internet et aux réseaux. Capitalisant sur ces compétences, Cegedim propose des solutions de gestion à forte valeur ajoutée à ses nombreux clients intéressés par les problématiques d'externalisation, d'échanges et de maîtrise de leurs données professionnelles.

- Ces activités sont aujourd'hui regroupées dans la division « Technologies et services ».

5.1.7 Evolution de la Société

Le chiffre d'affaires du secteur « CRM et données stratégiques » a plus que triplé depuis l'année 2000 et représente 58 % du chiffre d'affaires du Groupe au 31 décembre 2007. Cette augmentation a été particulièrement marquée par l'acquisition de Dendrite en 2007 qui a permis au Groupe de franchir une étape stratégique dans le cadre de son développement. Les croissances interne et externe soutenues ont permis à Cegedim de couvrir aujourd'hui plus de 80 pays avec une gamme d'offres élargies.

L'informatisation des « Professionnels de santé », initiée auprès des cabinets médicaux français, s'est étendue au Royaume-Uni en 1999 et aux pharmaciens français en 2001. Elle s'est poursuivie par l'acquisition de sociétés d'édition de logiciels médecins en Belgique (2003), en Italie (2006), en Espagne (2006) et de logiciels pharmaciens au Royaume-Uni (2004).

Le secteur des « Assurances et flux de santé », historiquement consacré à la gestion des flux de tiers-payant santé, comprend depuis l'an 2000 des services et progiciels d'informatisation des acteurs de l'assurance santé et prévoyance. Ce secteur n'a cessé de se renforcer depuis 2003 et à nouveau en 2008 avec l'acquisition de

Protectia, éditeur français de progiciel santé dédié à l'assurance de personnes, particulièrement bien implanté sur le middle market.

Les offres de « Technologies et services » s'appuient sur les savoir-faire stratégiques du Groupe. Elles regroupent une gamme diversifiée de services qui représentent aujourd'hui 12 % des activités du Groupe.

5.2 Investissements

5.2.1 Principaux investissements réalisés par l'émetteur durant la période couverte par les informations financières historiques jusqu'à la date du document d'enregistrement

Les opérations de croissance externe sont généralement financées par emprunt, à l'exception des transactions portant sur un périmètre d'activités inférieur à 10 millions d'euros de chiffre d'affaires, qui sont généralement financées par fonds propres. Le montant des transactions est couvert par des accords de confidentialité.

Les autres opérations de croissance (lancement de nouvelles activités, ouverture d'un nouveau pays, etc) sont financées sur la base des fonds propres du Groupe.

Principaux investissements 2005

- CRM et données stratégiques

Janvier 2005 : renforcement des activités de CRM en Allemagne avec l'acquisition de la société EasyCom, éditeur d'une solution web pour la gestion des forces de vente. Cette société équipe environ 3 000 visiteurs médicaux et réalise, en année pleine, environ 2 millions d'euros de chiffre d'affaires.

Avril 2005 : acquisition de la société Target Software aux Etats-Unis. Target Software est devenue la valeur montante des outils de SFA et de CRM du marché nord américain, où Cegedim était jusqu'ici faiblement implantée. Target Software équipe la quasi totalité des CSO (Contracted Sales Organization - prestataires en visite médicale) les plus performants aux Etats-Unis, et base ses innovations technologiques sur les outils Microsoft. L'offre « Target Suite » se révèle particulièrement adaptée au marché en forte croissance de la Biotechnologie. En année pleine, Target Software réalise un chiffre d'affaires supérieur à 12 millions de dollars.

Juillet 2005 : acquisition de 70 % de la société égyptienne Trends Technology, qui commercialise une solution ETMS (Electronic Territory Management System) disponible sur PC et PDA. Trends Technology équipe, depuis 1989, plus de 1 000 visiteurs médicaux en Egypte et dans les pays du Moyen-Orient. En année pleine, ces activités contribuent pour près de 500 K€ au chiffre d'affaires consolidé.

Juillet 2005 : acquisition des sociétés Epic et Compufile au Royaume-Uni, spécialistes des études qualitatives fondées sur des informations collectées auprès des médecins. Ces activités s'apparentent aux Panels Thalès exploités depuis de nombreuses années par Cegedim en France. En année pleine, Epic et Compufile représentent un chiffre d'affaires d'environ 6,5 millions d'euros.

Outre ces acquisitions, les activités panels sont progressivement étendues aux 5 principaux marchés européens : Royaume-Uni, Italie, Belgique, puis Allemagne (1er trimestre 2006) et Espagne (fin 2006).

- Professionnels de santé

Avril 2005 : acquisition de la société Rosenwald, spécialisée dans l'édition d'annuaires de professionnels de santé depuis plus d'une centaine d'années. Avec l'acquisition en 2006, de l'activité Mail Group, leader en France des Bus Mailings médicaux, Cegedim étend encore sa gamme d'outils de promotion à destination des professionnels de santé. En année pleine, ces activités réalisent un chiffre d'affaires de l'ordre de 1,5 millions d'euros.

Décembre 2005 : création de la joint-venture Thalès Cegedim. Dans le cadre de l'expérimentation du Dossier Médical Personnel (DMP) 2006, Cegedim a été retenu, aux côtés de son partenaire Thalès, pour lancer la phase d'expérimentation du projet.

- Assurances et flux de santé

Avril 2005 : création de Cegedim Maroc, dont la vocation est de représenter l'offre globale du Groupe en matière de logiciels de gestion des régimes d'assurance santé, sur le continent africain. Cette création accompagne le démarrage de deux projets d'envergure remportés par Cegedim Activ (ex-Soltim-Proval), pour la mise en œuvre d'un système complet de gestion du régime d'Assurance Maladie Obligatoire des salariés du secteur privé marocain, ainsi qu'un second appel d'offre portant sur le régime des fonctionnaires.

Principaux investissements 2006

- CRM et données stratégiques

Mai et juillet 2006 : création de nouvelles filiales en Corée et au Mexique dans le secteur des études marketing (Cegedim Strategic Data) pour l'industrie pharmaceutique.

Juillet 2006 : rachat de la société Gers Maghreb, initiateur de statistiques de vente de médicaments pour l'Afrique du Nord.

Décembre 2006 : création d'une filiale en Finlande dans le domaine du CRM dont l'activité est destinée aux laboratoires pharmaceutiques. Avec l'acquisition en 2007 de la base de données de LTK, fournisseur majeur de données médecin en Finlande, Cegedim renforce sa base de données et ses services en Scandinavie.

- Professionnels de santé

Février 2006 : Cegedim Italie achète 35% des parts de Millennium, premier éditeur de logiciels médecins en Italie (plus de 11 000 postes installés), et obtient au cours du même exercice, 49,2 % des droits de vote. Les anciens actionnaires italiens ont gardé la majorité et les pleins pouvoirs (50,8 %). Cette participation contribue aux résultats du Groupe par mise en équivalence (absence de contrôle).

Mars 2006 : acquisition de la société RM Ingénierie, éditeur français de logiciels médicaux et paramédicaux destinés aux kinésithérapeutes (n°1 en France), infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, sages-femmes, pédicures, podologues. Cette acquisition permet d'étendre les savoir-faire de Cegedim aux professions paramédicales, dont certains ont obtenu récemment l'autorisation de prescrire des dispositifs médicaux. Le parc installé représente 27 000 postes en France.

En année pleine, le chiffre d'affaires de ces activités représente environ 6,5 millions d'euros.

Décembre 2006 : acquisition de la société Stacks, spécialiste des logiciels professionnels destinés aux médecins en Espagne depuis 1989 et au Chili depuis 2004. Stacks développe des logiciels médecins et en assure l'intégration et la maintenance auprès de 12 Communautés de Soins Régionales en Espagne, ainsi que de nombreux praticiens privés. Leader espagnol avec plus de 30 000 utilisateurs, la société Stacks a lancé avec succès son produit de nouvelle génération « Julia » au cours du dernier trimestre 2006 au sein de la communauté de Madrid.

En année pleine, les activités réalisent un chiffre d'affaires de plus de 6 millions d'euros.

Principaux investissements 2007 et jusqu'au 31 mars 2008

- CRM et données stratégiques

Mai 2007 : acquisition de la société américaine Dendrite International Inc, réalisée sous forme d'un achat de 100 % des titres pour un montant de 560 millions d'euros. Cegedim a financé cette acquisition par emprunts bancaires. La combinaison de ces deux sociétés permet de créer un acteur de référence mondiale en matière de fourniture de solutions à l'industrie pharmaceutique dans les domaines de la vente, du marketing et des études associées. La complémentarité des deux groupes s'exerce tant au regard de la gamme des offres que sur le plan géographique,

Cegedim étant surtout présent en Europe et Dendrite aux Etats-Unis et en Asie-Pacifique. Le nouveau Groupe sera ainsi à même de répondre aux besoins globaux de ses clients et d'offrir une gamme diversifiée de solutions intégrées à forte valeur ajoutée.

Dendrite est une filiale de Cegedim détenue à 100 % qui contribue désormais aux résultats consolidés du Groupe depuis le 9 mai 2007. En année pleine, Dendrite avait réalisé un chiffre d'affaires de 336 millions d'euros en 2006.

Novembre 2007 : acquisition de la société 3ES qui développe des solutions intégrées dédiées à la gestion des études cliniques et des enquêtes en ligne. Cette opération permet à Cegedim de renforcer son offre globale dans le domaine médical, notamment à l'hôpital et plus particulièrement en oncologie.

En année pleine, ces activités contribuent pour près de 1 million d'euros.

Février 2008 : acquisition de la société Ultima, fournisseur de solutions CRM en Turquie. Le rapprochement avec la base de données d'Ultima renforce la base existante OneKey et permet à Cegedim de devenir un acteur majeur dans ce pays.

En année pleine, le chiffre d'affaires d'Ultima est d'environ 1,5 millions d'euros.

- Professionnels de santé

Juin 2007 : acquisition de la société Servilog, éditeur et distributeur de matériel informatique à destination des pharmacies d'officine en France. Cette opération permet à Cegedim de renforcer sa position au niveau de l'informatisation des pharmaciens français.

En année pleine, le chiffre d'affaires de ces activités est d'environ 2 millions d'euros.

- Assurances et flux de santé

Février 2008 : acquisition de Protectia, éditeur français de progiciel santé dédié à l'assurance de personnes et gérant près de 1,5 million de personnes. Cette opération enrichit l'offre de services de Cegedim sur le segment middle market, autour d'une solution moderne, basée sur les dernières technologies.

Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 4 millions d'euros.

5.2.2 Principaux investissements en cours

La stratégie du Groupe Cegedim en matière de croissance externe consiste à se développer sur son cœur de métier historique : les services destinés aux acteurs de la santé et les données stratégiques. Les investissements s'exercent essentiellement par croissance interne et externe, avec une attention particulière portée sur le développement international des activités destinées aux laboratoires pharmaceutiques, aux médecins et aux pharmaciens, ainsi que sur les opportunités d'élargissement de la gamme des prestations offertes.

La volonté d'accompagner les clients du Groupe sur leurs marchés est le premier moteur de l'expansion internationale. Le Groupe examine régulièrement des dossiers d'acquisition susceptibles d'entrer dans cette stratégie. Il n'existe pas de recherche active et systématique de cibles, mais plutôt une veille constante opérée en interne sur les acteurs potentiellement cibles, afin de saisir le moment venu les meilleures opportunités.

5.2.3 Investissements que compte réaliser Cegedim à l'avenir et pour lesquels ses dirigeants de direction ont déjà pris des engagements fermes.

Au jour du dépôt du présent Document de Référence, aucun engagement ferme n'a été donné par le Groupe Cegedim.

Chapitre 6 - Aperçu des activités

6.1 Principales activités

6.1.1 Description des opérations et des principaux produits de l'émetteur

Cegedim fournit des prestations de services, des outils technologiques, des bases de données, et des services de gestion de flux d'informations.

Ses compétences s'exercent dans deux divisions :

- « Santé et données stratégiques » qui regroupe les services dédiés aux laboratoires pharmaceutiques, aux professionnels de santé et aux intervenants de l'assurance santé ;
- « Technologies et services », multi-sectorielle.

Leader¹ 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-vente. Ces outils de CRM fortement valorisés par les bases de données stratégiques du Groupe, apportent aux clients un éclairage avisé sur leur marché et leurs cibles, afin d'optimiser leurs stratégies et leur retour sur investissement.

Cegedim se positionne également comme l'un des principaux² éditeurs européens de logiciels de gestion médicaux et paramédicaux, et d'applications de gestion dédiées au secteur de l'assurance santé. Structurés, évolutifs et communicants, ces logiciels s'intègrent dans la démarche d'opérateur de flux de santé du Groupe Cegedim.

Capitalisant sur ces savoir-faire, Cegedim propose des solutions de gestion à forte valeur ajoutée à ses nombreux clients, intéressés par les problématiques d'externalisation, d'échanges et de maîtrise de leurs données professionnelles.

SANTE ET DONNEES STRATEGIQUES

CRM ET DONNEES STRATEGIQUES

CRM - Visite médicale

- Cegedim Dendrite
OneKey - Mobile Intelligence - Teams - Target - Trends

Etudes de marché

- Cegedim Strategic Data

Optimisation des forces de vente

- Itops

Statistiques de vente des produits pharmaceutiques

- Infopharm

Analyse de la prescription

- Cegedim Customer Information
*Icomed - Medimed
Physician Connect - DocScan*

PROFESSIONNELS DE SANTE

Logiciels Pharmaciens

- Alliadis
- Cegedim Rx

Statistiques personnalisées des pharmacies

- Santestat

Logiciels Médecins et paramédicaux

- Logiciels médicaux - France
CLM - RM Ingénierie
- Logiciels médicaux - International
In Practice Systems, HDMP, Millennium, Stacks

Réseaux de santé

- AGDF Cegedim RS

Intranet et portail de santé

- Santesurf

Bases de données professionnelles

- Banque Claude Bernard
- Rosenwald

Informations promotionnelles

- RNP
- MedExact

SANTE ET DONNEES STRATEGIQUES

ASSURANCES ET FLUX DE SANTE

Informatisation des assureurs et mutuelles de santé

- Cegedim Activ
- Hosta

Flux de santé

- Cetip Tiers-payant
- iSanté

Echanges de données informatisés

- Cegedim EDI
- Edipharm - GIS
- Hospitalis

Transmission électronique des feuilles de soins

- Qualitrans-Télépharma

TECHNOLOGIES ET SERVICES

TECHNOLOGIES

Gestion externalisée paie et RH

- Cegedim SRH

Hébergement, services et Internet

- Cegedim
- PCO Cegedim

Location financière médicale

- Cegelease

SERVICES

Bases de données entreprises et services associés

- Cegedim Communication Directe

Impression et notices pharmaceutiques

- Pharmapost

Gestion des échantillons médicaux

- 3S
- Pharmastock

I. SANTE ET DONNEES STRATEGIQUES

La division « Santé et données stratégiques » rassemble les services du Groupe Cegedim destinés au monde de la santé. Ces métiers présentent de fortes synergies, et sont répartis dans trois secteurs d'activité, s'adressant chacun plus spécialement :

- aux laboratoires pharmaceutiques - secteur « CRM et données stratégiques »
- aux médecins et aux pharmaciens - secteur « Professionnels de santé »
- et aux acteurs de l'assurance santé - secteur « Assurances et flux de santé »

I.1. CRM ET DONNEES STRATEGIQUES

Les médecins sont des prescripteurs auxquels l'industrie pharmaceutique ne vend pas directement ses produits. Ils sont pourtant les interlocuteurs vers lesquels les laboratoires doivent diriger de façon pertinente et ciblée leurs efforts marketing, sans pour autant disposer des informations nominatives issues d'une relation classique client-fournisseur.

L'offre de Cegedim a donc pour principal objectif de permettre aux directions marketing et vente des laboratoires pharmaceutiques de mieux comprendre où sont vendus les médicaments, qui les prescrit et pourquoi. Cegedim développe les bases de données exclusives permettant de répondre à ces problématiques, ainsi que les outils informatiques les plus performants permettant aux laboratoires pharmaceutiques d'optimiser leurs démarches de CRM (Customer Relationship Management). Ils sont ainsi à même de convaincre les médecins prescripteurs avec les meilleures chances de succès.

Les solutions Cegedim sont des offres qui allient performance et conformité avec le Code de la Santé Publique et les réglementations Informatique et Libertés en vigueur dans tous les pays concernés.

Cegedim propose notamment :

- des outils d'optimisation des moyens d'information et des investissements vente et marketing,
- des outils de rapport et d'analyse pour les forces de vente ville et hôpital,
- des bases de données et des outils permettant une meilleure connaissance des prescripteurs,
- des outils et études de marketing stratégique, de marketing opérationnel et de veille concurrentielle,
- des outils de mesure de la performance et des investissements promotionnels,
- des outils de prise de commandes en pharmacie.

I.1.1 CRM - VISITE MEDICALE

Cegedim Dendrite

Avec plus de 200 000 utilisateurs et une présence dans plus de 80 pays, Cegedim Dendrite se positionne comme le leader³ mondial du CRM (Customer Relationship Management) pour l'industrie pharmaceutique. En s'appuyant sur sa base de données OneKey, le fichier mondial de référence⁴ des professionnels de santé, Cegedim Dendrite propose une gamme complète de solutions CRM à forte valeur ajoutée dans les domaines de la vente, du marketing et des études de conformité.

L'offre de Cegedim Dendrite a pour principal objectif de fournir à ses clients des industries de santé et des sciences de la vie, les outils les plus adaptés pour répondre aux problématiques complexes des métiers de l'information médicale.

Elle est conçue pour mesurer et optimiser l'efficacité des différents médias de la promotion médicale dans un monde professionnel en constante mutation.

Elle est la seule offre capable de gérer l'historique des actions sans subir les contraintes liées aux modifications de structure des populations médicales.

OneKey

La base mondiale de données OneKey est le point central des activités du Groupe Cegedim. Elle compte aujourd'hui plus de 5 millions de professionnels de santé et devrait rapidement, avec les Etats-Unis, la Chine et l'Inde, dépasser les 8 millions.

Des collaborateurs présents dans chaque pays et reliés par le réseau informatique du Groupe enrichissent, valident et contrôlent quotidiennement cette base selon des procédures certifiées ISO 9001. Environ 550 collaborateurs, très expérimentés et disposant d'une connaissance très fine des problématiques de santé locales, assurent plus de 7 millions de mises à jour par an.

Utilisée par les visiteurs médicaux et par les acteurs majeurs du monde de la santé (revues spécialisées, compagnies d'assurance, mutuelles, etc), la base de données OneKey permet de connaître précisément les besoins en information médicale de chaque catégorie de professionnels de santé et fournit différents moyens de les contacter : adresses d'exercice, téléphones, email, etc.

Chaque année, 10 % des informations de contact sur les professionnels de santé installés en ville changent et ce taux passe à près de 30 % pour ceux exerçant à l'hôpital. Dans ce contexte, fournir aux visiteurs médicaux, en temps réel, une information mise à jour est une forte valeur ajoutée permettant d'optimiser leur temps mais aussi la qualité des visites.

Autour de ces informations essentielles, Cegedim Dendrite propose des services spécifiques améliorant la connaissance de l'environnement, des besoins, des influences et des habitudes des professionnels de santé. Cegedim Dendrite intègre ainsi dans ses bases de données la représentation exacte de l'organisation des systèmes de santé des différents pays, avec notamment les liens hiérarchiques et d'influence au niveau des institutions mais aussi des individus.

Une gamme complète de solutions et de services autour du CRM pharmaceutique

Avec un cadre réglementaire en forte évolution et un environnement où les pressions économiques sont de plus en plus tendues, les acteurs de l'industrie pharmaceutique ont plus que jamais besoin d'outils marketing vente permettant d'améliorer leur efficacité.

Pour les aider à répondre à ces challenges, Cegedim Dendrite propose une gamme complète de produits et services autour du CRM :

- une gamme de progiciels adaptés aussi bien aux besoins des grands réseaux de visite médicale qu'aux environnements complexes ;
- des services d'implémentation et de support, comprenant les enjeux locaux ;
- des services de business intelligence ;
- des services d'hébergement.

Une gamme de logiciels spécialisés par pays, marché et fonctionnalité

La priorité absolue de Cegedim Dendrite est la satisfaction de ses clients, qu'il s'agisse d'acteurs locaux, régionaux ou mondiaux. C'est pourquoi des ressources dédiées et hautement qualifiées sont allouées pour chaque produit, chaque service et chaque client, avec le meilleur niveau de service de l'industrie dans chaque pays :

- | | |
|---|--|
| ■ Solution en Asie-Pacifique | • Mobile Intelligence |
| ■ Solutions en Amérique du Nord et du Sud | • Mobile Intelligence |
| | • Solutions de Compliance |
| | • Solutions intégrées de vente et marketing |
| | • Target, disponible sur PDA (Personal Digital Assistant) |

- Solutions en Europe
 - TEAMS (mode ASP)
 - Mobile Intelligence, disponible également en mode SaaS (software as a service)
 - Trends pour certains marchés spécifiques, sur PDA et web

- Solution disponible sur l'ensemble des continents
 - Mobile Intelligence

Ces solutions intègrent une forte connaissance de l'industrie pharmaceutique et de ses spécificités, notamment de l'importance des contacts face-face et de l'émergence de nouveaux canaux promotionnels. Grâce à l'offre OneKey, toutes les interactions avec les professionnels de santé sont coordonnées et optimisées.

Une présence mondiale

En combinant les activités européennes de Cegedim et celles de Dendrite aux Etats-Unis et en Asie-Pacifique, Cegedim Dendrite répond aux enjeux et besoins régionaux et mondiaux des laboratoires pharmaceutiques et s'appuie notamment sur :

- 6 centres d'hébergement et 9 centres de compétences (Chesapeake, Mexico, Paris, Le Caire, Varsovie, Tokyo, Osaka, Auckland, Bangalore) à travers le monde ;
- la plus large et la meilleure structure de R&D dédiée au CRM pharmaceutique⁵, capable de pérenniser et d'optimiser les investissements de ses clients.

Cegedim innove continuellement afin de répondre toujours mieux aux besoins de ses clients, à l'image des solutions de « Compliance » nouvellement lancées. Ces offres de « Compliance », dont l'objectif est d'assurer la meilleure qualité de l'information diffusée par le laboratoire pharmaceutique et ses visiteurs médicaux, connaissent un vif succès aux Etats-Unis et devraient rapidement s'étendre aux principaux marchés mondiaux. Devant la multiplication des contrefaçons de produits pharmaceutiques, cette activité est en effet appelée à un large développement mondial.

La principale force de Cegedim Dendrite est de pouvoir penser globalement et de réaliser localement en mettant en place des solutions adaptées à la structure, aux enjeux et à la législation de chaque marché.

I.1.2 ETUDES DE MARCHE

Cegedim Strategic Data (CSD)

Cegedim Strategic Data (CSD) est un acteur majeur⁶ dans le domaine des études de marché dédiées à l'industrie de la santé. Avec plus de 30 années d'expérience dans l'industrie pharmaceutique, CSD (issu de la réunion de CAM, Thalès, Zoom et Decisions Research) offre une large gamme de services et de solutions adaptée aux besoins de ses clients. CSD se distingue notamment de ses concurrents par sa capacité à intégrer des données promotionnelles provenant des professionnels de la santé à des données de suivi longitudinal des patients issues de ses observatoires épidémiologiques.

Dans le monde, CSD compte parmi ses clients plus de 50 laboratoires internationaux et 500 laboratoires locaux. CSD dispose d'une expertise internationale grâce à son implantation dans 58 pays, qui lui permet de fournir à ses clients des analyses comparables d'un pays à l'autre.

Toutes les études de CSD se concentrent autour des acteurs du monde de la santé : médecins libéraux et hospitaliers, pharmaciens et patients. Chaque étape est conduite en interne, du recueil des données brutes en passant par leur traitement, leur analyse, leur interprétation jusqu'à la présentation des études aux clients.

Données d'investissements promotionnels

Chaque année, plus de 150 000 professionnels de santé à travers le monde participent aux panels de CSD. Les données recueillies sur les différents investissements des laboratoires sont mises à jour mensuellement ou trimestriellement. Ces données permettent de suivre les stratégies marketing et promotionnelles de l'industrie pharmaceutique : analyse du mix média (visite médicale, annonces presse, remises d'échantillons, mailings, réunions, essais cliniques, Internet, DTC, etc), évolution des investissements auprès des différentes cibles (médecins généralistes et spécialistes, pharmaciens), impact de la visite médicale, efficacité des forces de vente, veille concurrentielle.

Données patients

Les données longitudinales patients offrent une approche complète de la prise en charge thérapeutique du patient en médecine de ville. Ces études sont réalisées à partir de données réelles et anonymes provenant des observatoires de médecins informatisés par CSD. Les informations ainsi recueillies ouvrent un large éventail d'études : évolution d'un marché, suivi de la performance des produits notamment en phase de lancement, suivi de cohortes de patients, études de bon usage, études épidémiologiques et économiques autour d'une pathologie, évolution du comportement des prescripteurs envers une classe, un produit, ... CSD possède actuellement 9 bases de suivi longitudinal de patients dans le monde et prépare l'ouverture prochaine de nouveaux pays.

Etudes médicales

L'offre de CSD s'est récemment enrichie dans le domaine médical (notamment à l'hôpital et en oncologie), avec la fusion de son activité Pharmaco-épidémiologie et de la CRO (Contract Research Organization) 3ES.

Ses observatoires de médecins libéraux informatisés et son outil Web de recueil de données patients (INES) permettent à CSD de répondre à toutes les problématiques médicales d'un laboratoire, qu'il s'agisse d'études cliniques, d'études épidémiologiques ou d'observatoires.

Suivi de la communication

Ce suivi permet aux laboratoires pharmaceutiques d'obtenir une vision globale de la communication du marché, d'évaluer l'efficacité de leurs forces de vente, la mémorisation de leurs messages ainsi que l'impact de la visite médicale sur les prescriptions.

Au cours des 10 dernières années, CSD a mené plus de 3 000 recall tests. Ces rapports adaptés aux besoins spécifiques de chaque client, traitent de la communication produit et de son évolution dans le temps, et permettent si nécessaire un réajustement des stratégies et des campagnes de communication.

Etudes Ad'hoc

CSD réalise sur mesure tous types d'études de marché, qualitatives et quantitatives, afin de proposer des recommandations stratégiques à ses clients. Fort d'un savoir-faire international dans ce domaine, CSD a mené en 2007 plus de 70 études internationales (recall tests, comportement de prescription, qualité de la visite, bilan d'image, test d'annonce presse, etc).

CSD propose également la mise en place d'études multi-locales.

I.1.3 OPTIMISATION DES FORCES DE VENTE

Itops

Itops propose à ses clients en France, en Grande-Bretagne, en Allemagne, en Italie, en Espagne, au Portugal, au Bénélux et en Roumanie, un service d'optimisation des allocations sectorielles des forces de vente. Itops se développe également dans l'audit, le dimensionnement des forces de vente et la ventilation des produits à présenter au corps médical.

Le logiciel « Itops Navi » permet aux clients de disposer d'un nouvel outil spécifique de visualisation géographique, qui intègre notamment le géocodage des médecins et permet aux directeurs de régions, directeurs des ventes et directions générales d'analyser mensuellement les résultats de leur région au niveau des ventes, des contacts et de la couverture de cible.

I.1.4 STATISTIQUES DE VENTE DES PRODUITS PHARMACEUTIQUES

Cegedim, statistiques de vente

Ce département gère, pour le compte de la profession réunie dans le CIP, le fichier de référence des produits pharmaceutiques français (fichier des codes CIP). Il traite et établit, pour le compte du GERS (groupement d'intérêt économique réunissant les laboratoires pharmaceutiques opérant en France), les statistiques de vente de tous les produits pharmaceutiques par UGA (Unités Géographiques d'Analyse), à partir des données collectées auprès des grossistes répartiteurs et des laboratoires. Depuis 1999, ces statistiques sont consultables en ligne et disponibles chaque semaine. Le dernier découpage (746 unités géographiques découpées en 4 612 Agrégats de Points de Vente ou APV regroupant 3 à 8 pharmacies), beaucoup plus homogène en terme de volume d'activité, permet la création d'un véritable micro-marketing pour les laboratoires.

La France est un des rares pays au monde dans lequel la profession s'est réunie pour constituer ses propres statistiques, qui sont devenues la référence, y compris pour les pouvoirs publics.

Cegers

Cegers est une filiale détenue à 50 % par Cegedim SA et à 50 % par le GERS. Elle développe pour le compte des laboratoires et des prestataires de l'industrie pharmaceutique des traitements « sur-mesure » à partir des données de vente issues de sources différentes (GERS, IMS, Nielsen, IRI, ...).

Cegers gère aussi les objectifs des laboratoires (calcul et suivi des objectifs, classements, calcul des primes).

Ces études personnalisées sont envoyées mensuellement ou hebdomadairement aux forces de vente des laboratoires pharmaceutiques via différents supports :

- Click-Pharma : logiciel micro qui permet la restitution de tableaux de bord et graphes pré-formatés ;
- Click-Pocket : logiciel palm ou pocket PC de philosophie identique à Click-Pharma ;
- TEAMS Vision : EIS (Executive Information System) intégré à l'offre TEAMS.

Infopharm

Avec ses filiales Infopharm UK et InfoSanté en Roumanie et en Tunisie, le Groupe Cegedim propose des statistiques de vente de produits pharmaceutiques alternatives à celles de la concurrence.

Au Royaume-Uni, bénéficiant de la position de leader⁷ de Cegedim sur le marché des logiciels pharmaciens, Infopharm UK est notamment en mesure de proposer aux industriels du médicament une gamme de statistiques de vente fondées sur les informations en provenance des pharmacies. De nouvelles études, tant quantitatives que qualitatives, ont été définies et mises au point.

InfoSanté Roumanie est désormais leader⁸ sur le marché des données de vente, tant régionales, que nationales, et propose une gamme complète de produits et de services sur les marchés officinaux et hospitaliers.

I.1.5 ANALYSE DE LA PRESCRIPTION

Cegedim Customer Information (CCI)

Cegedim Customer Information fournit aux laboratoires pharmaceutiques des informations nominatives qualifiantes sur les professionnels de santé. En s'appuyant sur la base de données OneKey, le fichier mondial de référence⁹ des professionnels de santé, Cegedim Customer Information propose à ses clients trois principales études :

Icomed (Medimed en Allemagne)

Icomed mesure l'attachement préférentiel des médecins aux produits qu'ils prescrivent tout en évaluant la taille et le profil de leur clientèle. En France, plus de 50 % des médecins, répartis sur 19 spécialités, confient chaque année à Icomed leurs habitudes de prescription.

Ces données nominatives de prescription permettent aux laboratoires pharmaceutiques de :

- définir les profils des médecins et adapter les stratégies d'information ;
- mesurer l'efficacité de l'information ;
- réaliser des études d'intérêt général sur les marchés où ils sont présents ou souhaitent se développer.

Pour certains domaines thérapeutiques - Cardiologie, Rhumatologie, Dermatologie - des études multi-pays sont réalisées sur la base du même questionnaire permettant ainsi la consolidation et la comparaison des informations.

Doc Scan

Doc Scan renseigne plus particulièrement les conduites thérapeutiques des médecins ainsi que leurs préférences en matière de promotion. Les études Doc Scan peuvent également être réalisées pour répondre au besoin spécifique d'un laboratoire.

Physician Connect

Physician Connect évalue les liens existant entre les leaders d'opinions (KOL : Key Opinion Leaders) et les prescripteurs, et permet d'identifier les réseaux d'influence entre médecins au sein d'une pathologie sur un plan local, régional ou national, tant pour la prise en charge thérapeutique que pour la formation continue.

Les études Icomed, Doc Scan et Physician Connect sont réalisées dans les dix principaux pays européens. L'étude Physician Connect est également disponible aux USA et au Canada.

I.2. PROFESSIONNELS DE SANTE

Au côté des professionnels de santé depuis de nombreuses années, Cegedim se positionne comme l'un des principaux¹⁰ éditeurs européens de logiciels de gestion médicaux et paramédicaux. Le Groupe accompagne ainsi quotidiennement, dans leur pratique professionnelle, les pharmaciens et les médecins, généralistes et spécialistes, qu'ils exercent de façon indépendante, ou qu'ils soient associés en cabinets ou en groupements, dans des centres de santé ou en réseaux de soins.

Les logiciels Cegedim répondent à la fois aux besoins des professionnels et aux dernières exigences techniques et réglementaires. Structurés, évolutifs et communicants, ils intègrent les grands principes du Dossier Médical Personnel et, plus généralement, de l'échange de dossiers patients dans plusieurs pays européens. Ils sont également un vecteur de transferts d'informations scientifiques, médicales et promotionnelles sur le lieu d'exercice et entre professionnels de santé.

A l'interface d'un nombre toujours croissant de professionnels en Europe, le Groupe Cegedim conforte ainsi sa connaissance élargie du marché de la santé, lui permettant de garantir l'excellence des informations et des services qu'il délivre.

I.2.1 LOGICIELS PHARMACIENS

Alliadis

Spécialiste de l'informatique officinale, le groupe Alliadis (Alliance-Software, Alliadis, Data Conseil et Servilog) accompagne les pharmaciens depuis le début de l'informatisation des officines, il y a plus de 20 ans. Il développe et commercialise des solutions logicielles globales et intégrées, incluant la fourniture d'équipements informatiques adéquats.

Alliadis se place à la pointe des dernières innovations technologiques, au plus près des exigences métier de ses clients avec des offres évolutives à forte valeur ajoutée. En témoigne le fort taux de pénétration des systèmes d'affichage électronique des prix (Sin Etiq) et de communication audiovisuelle (gamme Clip Santé). Les nouveaux enjeux réglementaires tels que le Dossier Pharmaceutique, l'évolution de l'environnement SESAM-Vitale, les objectifs de substitution, la traçabilité et la codification des produits, sont autant de thèmes qui engagent les évolutions de l'outil informatique à court ou moyen terme.

Observateur averti des mutations de l'activité officinale, le groupe Alliadis a su s'adapter aux enjeux économiques, en proposant des solutions sur-mesure aux différents acteurs du marché :

- les pharmaciens indépendants, mais néanmoins communicants au travers, par exemple, des offres PharmADSL ;
- les pharmacies mutualistes, cœur de cible de l'offre Premium,
- les pharmacies organisées en SEL (Sociétés d'Exercice Libéral), avec des offres permettant un travail en réseau entre confrères ;
- Les groupements de pharmaciens auprès desquels, à ce jour, les solutions d'Alliadis sont les plus référencées. Certains partenariats permettent notamment aux adhérents de bénéficier d'outils informatiques exclusifs et adaptés aux spécificités de fonctionnement de leur groupement ;
- Les laboratoires pharmaceutiques, via une solution dédiée. Avec 50 % des flux de médicaments gérés au travers de ses applications logicielles, le groupe Alliadis est en effet l'interlocuteur privilégié des principaux laboratoires pour la mise en œuvre de systèmes d'information et de communication destinés aux pharmaciens.

En France, 400 collaborateurs, 30 centres de compétences, 2 hot-lines déployés sur l'ensemble du territoire, assurent quotidiennement un service de proximité dont la qualité est unanimement reconnue par les clients. Avec 9 130 clients, le groupe Alliadis détient 41 % du marché de l'informatique officinale en France.

Cegedim Rx

Cegedim Rx est le leader au Royaume-Uni de la fourniture de logiciels et services informatiques à destination des pharmacies avec près de 50 % du marché et plus de 5 000 officines.

Sa gamme produits est constituée des offres Mediphase, Nexphase et Pharmacy Manager PMR systems et traite chaque année plus de 180 millions de prescriptions au Royaume-Uni.

Cegedim Rx propose également des offres de :

- distribution et mise en place de matériels informatiques ;
- support et formation ;
- vente de consommables.

I.2.2 STATISTIQUES PERSONNALISEES DES PHARMACIES

Santestat

Le panel Santestat, constitué à partir des données collectées en pharmacie, propose, par l'intermédiaire du GERS, des résultats statistiques. La société fournit aux pharmaciens, ainsi qu'aux groupements de pharmaciens, les outils nécessaires à l'optimisation de la gestion de leurs officines, au suivi de leur politique de prix et à la vision de leur marché d'achats. Parallèlement, ces statistiques permettent d'enrichir les études proposées par le GERS, en apportant aux laboratoires pharmaceutiques les données nécessaires au suivi des stocks en pharmacies et une meilleure connaissance des circuits de distribution des médicaments.

I.2.3 LOGICIELS MEDECINS ET PARAMEDICAUX

Suite à l'acquisition de Stacks en Espagne et avec plus de 115 000 médecins ou personnels paramédicaux utilisateurs d'une de ses solutions logicielles, Cegedim se positionne comme le premier¹¹ éditeur de logiciels médicaux en Europe.

Logiciels médicaux - France

Le pôle logiciels médicaux de Cegedim regroupe en France les sociétés :

- Cegedim Logiciels Médicaux : logiciels CrossWay, Doc'Ware, Cardiolite, Médiclick, Eglantine, Médigest, Dia, dBMed ; Ordogest, messagerie médicale sécurisée Secure Medical Mail® ;
- RM Ingénierie : logiciels +4000 ;
- AGDF Cegedim RS.

L'année 2007 a permis de démontrer la pertinence des choix technologiques fondamentaux de structuration des données, d'interopérabilité et de sécurité mis en œuvre dans la gamme des logiciels Cegedim.

Cette gamme permet de répondre totalement à l'ensemble des exigences réglementaires, en particulier européennes. Elle s'inscrit parfaitement dans la logique du DMP (Dossier Médical Personnel) et des réseaux de soins tout en veillant à satisfaire au mieux les attentes des praticiens.

A l'interface du plus grand nombre de professions médicales et paramédicales, le Groupe Cegedim a été retenu dans plusieurs projets de réseaux de soins permettant un partage de l'information dans des conditions de sécurité et de fiabilité reconnues par les autorités de référence. Cegedim continuera d'accompagner la mise en place de ces réseaux en 2008 à travers sa participation aux appels à projets émis par le GIP-DMP.

En outre, Cegedim occupe désormais une place de leader en nombre de praticiens réalisant la télétransmission des Feuilles de Soins Electroniques.

Logiciels médicaux - International

Le pôle logiciels médicaux international de Cegedim regroupe les sociétés :

- In Practice Systems (Vision) au Royaume-Uni ;
- HDMP (Health One) en Belgique;
- Millennium (Millewin) en Italie ;
- Stacks (OMI et Julia) en Europe (UK, Belgique, Italie et Espagne) et au Chili.

Au Royaume-Uni, In Practice Systems conforte sa position de leader¹² pour le Primary Care avec son produit Vision. La réforme conduite par le « National Health Service » impose différents niveaux d'interopérabilité entre les professionnels de santé, sur lesquels In Practice Systems poursuit son avancée, afin d'adapter ses solutions informatiques pour les General Practitioners.

Des synergies évidentes se développent avec les logiciels destinés aux pharmaciens, également partie prenante de la réforme britannique.

Après la Belgique en 2003, le Groupe Cegedim continue par ailleurs à étendre ses réseaux d'influence en Europe, notamment en 2006 avec une prise de participation significative dans la société Millennium, premier¹³ éditeur de logiciels médecins en Italie (plus de 11 000 postes) et l'acquisition du groupe Stacks, leader¹⁴ des logiciels médecins en Espagne avec plus de 30 000 utilisateurs, également présent au Chili.

I.2.4 RESEAUX DE SANTE

AGDF Cegedim RS

Fort de plusieurs années d'expérience dans l'édition et la mise en œuvre de solutions de gestion de dossiers patients partagés, et bénéficiant d'une position unique sur le marché des systèmes d'information de santé, AGDF Cegedim RS assure le développement, le déploiement et la maintenance de solutions pour les Réseaux de Santé. Cette offre répond aux enjeux liés à l'interopérabilité des solutions dont disposent les professionnels de santé avec les systèmes d'information des réseaux de soins auxquels ils participent. Elle se place délibérément dans une dynamique de synergie avec les différents produits du Groupe Cegedim dédiés aux professionnels de santé. Cette offre dont le succès a été largement démontré durant la phase d'expérimentation du DMP positionne AGDF Cegedim RS comme un acteur incontournable dans la mise en œuvre des systèmes d'information des réseaux de santé.

I.2.5 INTRANET ET PORTAIL DE SANTE

Santesurf

En France, avec Santesurf, le portail de santé sécurisé réservé au corps médical, les médecins, équipés ou non de systèmes Cegedim, ont la possibilité de transmettre les Feuilles de Soins Electroniques (FSE) aux Caisses Primaires d'Assurance Maladie.

Ils disposent également de services spécialisés (boîte de messagerie et boîte aux lettres laboratoires) et d'un accès au réseau Internet. Santesurf est le seul Intranet français gratuit et sécurisé réservé aux acteurs du monde de la santé (médecins et pharmaciens).

- 31 000 abonnés utilisent quotidiennement Santesurf.com et 9 000 transmettent des FSE, faisant ainsi de Santesurf le premier concentrateur privé français, avec une part de marché proche de 17 % ;
- Santesurf, opérateur privé, est devenu la plate-forme d'échanges de référence pour les professionnels de santé et les visiteurs médicaux ;
- Santesurf concentre la majorité des flux d'information gérés par Cegedim.

I.2.6 BASES DE DONNEES PROFESSIONNELLES

Banque Claude Bernard - Société RESIP

RESIP (Recherches et Etudes en Systèmes Informatiques Professionnels) met à la disposition des professionnels de santé une base de données scientifiques d'aide à la prescription et à la délivrance de médicaments : la Banque Claude Bernard (BCB), seule base informatisée concurrente du Vidal.

La BCB est intégrée aux logiciels de gestion d'officine commercialisés par le réseau Alliadis (logiciels Alliance+, Premium et Servilog), représentant plus de 9 000 officines adhérentes. La BCB est aussi présente dans les logiciels médecins : plus de 10 000 cabinets médicaux sont d'ores et déjà équipés. Elle sera progressivement présente sur tous les postes de médecins informatisés du Groupe Cegedim en France, et se trouve également diffusée par les autres éditeurs de logiciels médicaux.

Principal¹⁵ acteur du marché Web, la BCB est intégrée au sein de sites et portails santé. La technologie employée permet à la BCB d'être présente à l'hôpital, en offrant une solution de consultation de la base dans l'Intranet des établissements hospitaliers (déjà plus de 500 établissements utilisateurs).

Les API métier (Application Program Interface) permettent aussi de s'interfacer avec les logiciels de gestion hospitalière. Depuis 2006, une trentaine d'hôpitaux utilisent la BCB intégrée dans leur logiciel de prescription ou de dispensation.

Rosenwald

La société Rosenwald, spécialisée dans l'édition d'annuaires de professionnels de santé, propose trois annuaires, l'annuaire des médecins (comprenant notamment la liste géographique des médecins libéraux et hospitaliers par spécialité), l'annuaire des pharmaciens (répertoriant les pharmaciens d'officines et hospitaliers) et l'annuaire de l'hospitalisation (apportant des informations utiles sur plus de 9 700 établissements publics et privés), disponibles en version papier ou consultables en ligne sur le site Internet www.rosenwald.com.

Avec son activité Mail Group, leader¹⁶ en France des bus mailings médicaux, Rosenwald permet à chaque annonceur de mutualiser les coûts de ses opérations de mailing et confirme son rôle en tant qu'outil de promotion à destination des professionnels de santé.

I.2.7 INFORMATIONS PROMOTIONNELLES

RNP

RNP, Réseau National de Promotion, est la référence¹⁷ française de la publicité sur le lieu de vente dans le circuit pharmaceutique et parapharmaceutique.

Les Promoteurs-Merchandisers de RNP garantissent aux laboratoires, toutes les 3 semaines, un contact privilégié auprès de 20 000 pharmaciens d'officine.

Leurs missions :

- aménager les vitrines : du standard à l'événementiel ;
- animer l'espace-vente (linéaire, comptoir, tête de gondole, etc) ;
- réaliser des enquêtes.

Ils sont équipés de PDA qui permettent de remonter en temps réel leur activité, accompagnée de photos numériques.

Les laboratoires pharmaceutiques suivent leurs campagnes en direct sur Internet.

MedExact

MedExact travaille en synergie avec l'ensemble des sociétés du Groupe Cegedim dont l'activité est la promotion hors visite médicale.

L'offre ScreenPub concerne les médecins équipés des logiciels Cegedim Logiciels Médicaux, interconnectés au serveur Cegedim. Elle permet l'échange d'informations et, notamment, le téléchargement et la diffusion de campagnes publicitaires directement sur les écrans de veille.

L'offre PharmExact propose à l'industrie pharmaceutique des études portant sur la délivrance de médicaments ou de l'OTC ainsi que des outils promotionnels de fidélisation et de communication auprès des pharmacies informatisées par Alliadis.

Avec son panel Net-enquête de 600 pharmacies représentatives, PharmExact réalise également des études ad'hoc sur la prescription et la délivrance des médicaments. Ces enquêtes permettent d'obtenir des informations sur la prescription médicale, l'attitude de l'équipe officinale et éventuellement l'avis du patient.

I.3. ASSURANCES ET FLUX DE SANTE

Tirant le meilleur parti de ses compétences en édition de logiciels professionnels et en traitement d'informations complexes, le Groupe Cegedim rassemble dans le secteur « Assurances et flux de santé », une gamme élargie de services impliquant les principaux acteurs de l'assurance maladie. Ces derniers se trouvent placés à l'interface de l'ensemble des professionnels du secteur de la santé, grâce au dispositif d'opérateur de flux du Groupe, dans un environnement où la dématérialisation est de mise.

I.3.1 INFORMATISATION DES ASSUREURS ET DES MUTUELLES DE SANTE

Cegedim Activ

Avec 30 millions d'assurés gérés en France, Cegedim Activ (anciennement Soltim-Proval) est aujourd'hui le leader¹⁸ incontesté sur le marché de l'assurance de personnes, complémentaires santé, régimes obligatoires, prévoyance, vie et retraite. Son offre s'adresse à tous les opérateurs du marché : compagnies d'assurance, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires.

En tant qu'expert dans les métiers de l'assurance de personnes, Cegedim Activ s'engage aux côtés de ses clients pour créer des offres innovantes et gérer leur activité de manière rentable. Cegedim Activ dispose pour cela d'une combinaison unique de savoir-faire : l'expertise métier de ses collaborateurs, la mise à disposition de technologies de pointe pour des solutions optimisées et enfin le conseil.

Cegedim Activ apporte ainsi une synergie de compétences en matière d'édition de progiciels sectoriels, d'infogérance de solutions santé et de gestion de flux santé avec 250 millions de flux EDI par an (Noemie, Tiers-Payant et SESAM-Vitale 1.40).

L'année 2007 marque la poursuite de plusieurs grands projets pour Cegedim Activ. Ainsi, après avoir lancé en 2006 la prévoyance, la MNH (Mutuelle Nationale des Hospitaliers) a démarré la complémentaire santé. Le progiciel ANETO a été également mis en production au sein de MAAF Assurances pour les prestations santé. Harmonie Mutuelles, groupement mutualiste gérant déjà plus de 2,3 millions de personnes protégées, a lancé le projet de convergence pour la gestion de la santé de l'ensemble des mutuelles du groupe. Enfin, SMI (Société Mutualiste Interprofessionnelle) a choisi Cegedim Activ pour refondre son système d'information de gestion santé et prévoyance.

Au plan international, Cegedim Activ conforte en 2007 ses activités au Maroc avec le démarrage de la CNOPS (Caisse Nationale des Organismes de Prévoyance Sociale), organisme gérant l'assurance maladie de 3,5 millions de fonctionnaires.

I.3.2 FLUX DE SANTE

Cetip Tiers-payant

Le Cetip est leader¹⁹ dans la gestion du tiers-payant santé en tant qu'opérateur historique de l'Association Santé-Pharma depuis 1991. La plateforme de réception et de gestion des flux du Cetip a traité, en 2007, près de 80 millions de factures de tiers-payant santé, dont 99 % en télétransmission.

Le Cetip prend en charge, pour ses clients, l'ensemble des évolutions réglementaires et techniques relatives au tiers-payant (norme SESAM-Vitale 1.40, Classification Commune des Actes Médicaux (CCAM), Demandes de Remboursement Electroniques (DRE), gestion du parcours de soins, etc). Le système d'information du Cetip est réalisé en coopération avec Cegedim Activ.

Plus de 200 organismes d'Assurance Maladie Complémentaire (AMC), près de 40 000 professionnels de santé et 10 millions de bénéficiaires à travers Santé-Pharma, font confiance au Cetip depuis plus de 17 ans.

A ce jour, le tiers-payant se généralise à l'ensemble des professions de santé : laboratoires de biologie médicale, radiologues, kinésithérapeutes, auxiliaires de santé, centres de santé, hôpitaux, opticiens. Le Cetip opère en partenariat avec la Fédération Française des Sociétés d'Assurance et APRIAR SA pour la maîtrise d'ouvrage déléguée.

iSanté

Réforme de la Sécurité Sociale, individualisation des garanties, amélioration des services aux assurés, enjeu des relations avec les professionnels de santé : le secteur des assurances santé est en constante mutation.

Pour accompagner dans leurs évolutions, les organismes d'assurance maladie complémentaire et notamment les mutuelles informatisées par le Groupe Cegedim, iSanté développe, en s'appuyant sur les solutions et les savoir-faire internes, de nouveaux services liés au front office (gestion du hors nomenclature, articulation avec les plateformes santé, médicalisation des prestations, prises en charge et tiers-payant en temps réel, etc).

I.3.3 ECHANGES DE DONNEES INFORMATISES

Cegedim EDI

Département dédié aux Echanges de Données Informatisés (EDI), Cegedim EDI propose la dématérialisation de l'ensemble des documents de la chaîne d'approvisionnement des entreprises (commande, suivi de la commande, facture, etc).

Issue d'une alliance en 1991 avec le GIE Edipharm, par la création d'un système EDI entre grossistes-répartiteurs et laboratoires pharmaceutiques, cette activité s'est rapidement étendue :

- aux laboratoires d'analyses médicales et au secteur de la santé animale ;
- aux secteurs de l'industrie, de la grande distribution et des services publics.

Cegedim EDI répond aux obligations de traçabilité des médicaments (numéro de lot, date de péremption) en déployant le message avis d'expédition entre les différents acteurs de la chaîne de distribution des produits pharmaceutiques (système Edipharm).

Précurseur, Cegedim EDI s'est imposé au fil des ans comme le leader²⁰ français de ce marché après avoir obtenu en 1992 l'agrément de la DGI pour la dématérialisation fiscale des factures.

Avec Global Invoice Services (GIS), Cegedim EDI offre la plateforme de dématérialisation en mode ASP la plus complète du marché. GIS permet la connexion et les échanges de messages entre partenaires équipés de systèmes hétérogènes et intègre une gamme complète de services à valeur ajoutée :

- dématérialisation fiscale ;
- archivage garantissant la valeur probante du document ;
- interface Web de contrôle ;

- signature électronique, offre agréée et certifiée EAL3+ par la Direction Centrale de la Sécurité des Systèmes d'Information (DCSSI) ;
- lecture automatique de document ;
- re-matérialisation des documents électroniques.

En 2007, Cegedim EDI a traité pour l'ensemble de ses partenaires, 170 millions de factures électroniques, représentant un volume financier de 50 milliards d'euros.

Hospitalis

Hospitalis est un portail Web destiné aux établissements de soins et à leurs fournisseurs, permettant la gestion globale des approvisionnements en médicaments, en dispositifs médicaux et en réactifs de laboratoires.

Le périmètre de l'offre Hospitalis couvre tous les échanges, de la passation des marchés publics à la facture, en passant par les commandes et leurs informations logistiques associées. Hospitalis améliore la traçabilité des échanges en centralisant sur son portail Web l'ensemble des informations.

Le module «Hospi-marchés» permet à tout organisme public de dématérialiser ses appels d'offres, de recevoir et de traiter les réponses des fournisseurs de manière sécurisée et conformément à l'article 56 du code des marchés publics.

De plus, Hospitalis, à travers son portail, met à la disposition des praticiens hospitaliers une base de données exhaustive de médicaments (BCB – Banque Claude Bernard).

Hospitalis est utilisé par plus de 400 établissements de soins majeurs, dont 17 centres hospitaliers universitaires, et a transmis plus de 560 000 commandes en 2007.

I.3.4 TRANSMISSION ELECTRONIQUE DES FEUILLES DE SOINS

Qualitrans-Télépharma

Qualitrans-Télépharma est un Organisme Concentrateur Technique (OCT). Il remplit le rôle d'intermédiaire entre les professionnels de santé et les Assureurs Maladie Obligatoires (AMO) et Complémentaires (AMC). Son rôle consiste à centraliser les demandes de remboursement des pharmaciens et à les ventiler vers les organismes payeurs concernés.

Qualitrans-Télépharma est connecté à la totalité des organismes AMO et AMC et gère l'ensemble des normes et protocoles d'échange du secteur de la santé.

Créé en 1995, Qualitrans-Télépharma a géré plus de 70 millions de Feuilles de Soins Electroniques en 2007, pour plus de 3 000 pharmaciens. A ce titre, Qualitrans-Télépharma est le deuxième²¹ OCT français.

Le système d'information de Qualitrans-Télépharma, à la pointe des nouvelles technologies, est entièrement compatible avec les normes SESAM-Vitale 1.40 et permet d'intégrer, avec une grande réactivité, les évolutions législatives et réglementaires.

Qualitrans-Télépharma propose également des services à valeur ajoutée, comme le suivi sur son portail Web des demandes de remboursement et des paiements.

II. TECHNOLOGIES ET SERVICES

Les métiers de gestion de bases de données et de conception de services à valeur ajoutée permettent au Groupe Cegedim d'accompagner ses partenaires dans leur démarche de maîtrise de la connaissance et de valorisation du capital client.

La poursuite de ces objectifs a conduit le Groupe à développer des compétences de niche en matière de technologies et services. L'élargissement de la clientèle, hors du marché de la santé, témoigne du dynamisme propre de ces activités.

II.1. TECHNOLOGIES

II.1.1 GESTION EXTERNALISEE DE LA PAIE ET DES RESSOURCES HUMAINES

Cegedim SRH

La vocation de Cegedim SRH est d'accompagner les entreprises dans la gestion quotidienne de la paie, le pilotage et la valorisation du capital humain.

Acteur majeur²² sur le marché de l'externalisation de la paie et des Ressources Humaines (RH), Cegedim SRH s'appuie sur ses propres solutions et son expérience pour aider les entreprises à mieux identifier leurs priorités et en simplifier leur traitement, grâce à l'utilisation des leviers technologiques. Dans un contexte légal particulièrement changeant et complexe, Cegedim SRH propose des prestations d'externalisation personnalisées et adaptées en fonction des besoins, du contexte et de la taille de l'entreprise.

Grâce à un système d'information complet et modulaire, l'offre de services de Cegedim SRH s'appuie à la fois sur :

- Une expertise métier et de conseil

Fortes de plus de 10 années d'expérience dans l'optimisation des processus de gestion des ressources humaines, les équipes de Cegedim SRH accompagnent les clients dans la conduite de leurs projets d'externalisation de la paie, l'exploitation et l'optimisation des processus RH. Elles les conseillent, au quotidien, pour assurer l'efficacité de leur SIRH (Système d'Information des Ressources Humaines).

- Un panel de services

Orchestré autour de grands domaines fonctionnels (paie, GTA (Gestion des Temps et Activités), administration du personnel, Intranet RH, pilotage social, GRH et archivage), ce panel de services couvre également l'hébergement des moyens informatiques, la maintenance du système, la sauvegarde des données, la veille légale et conventionnelle, la formation et l'accompagnement au changement.

- Une plate-forme technologique « TEAMS^{RH} »

Fruit de l'innovation, TEAMS^{RH} est la première solution SIRH globale et évolutive du marché développée avec une technologie Java à 100 %. Avec une architecture modulaire et une approche orientée processus, TEAMS^{RH} permet de délivrer un service sur mesure et innovant, répondant à tous les besoins d'externalisation.

II.1.2 HEBERGEMENT, SERVICES ET INTERNET

Cegedim, hébergement

Cegedim dispose d'un network muni d'importantes capacités d'hébergement, totalisant plus de **4 500** serveurs :

- Paris (Boulogne-France) avec une sécurité dite d'immeuble (infrastructure sécurisée par deux salles indépendantes dans deux immeubles distincts)
- Toulouse (France)
- Londres (U.K.) deux sites distants
- Chesapeake (USA)
- Bangalore (Inde)
- Osaka (Japon)
- Sydney (Australie)

Ces principaux centres répondent aux exigences de sécurité de ses clients et aux normes d'hébergement des dossiers médicaux.

PCO Cegedim

PCO Cegedim apporte aux entreprises les services d'infogérance et les solutions technologiques qui permettent de sécuriser, d'administrer et de superviser les différents composants des systèmes distribués, d'une manière simplifiée, intégrée et centralisée.

Son domaine de compétence recouvre la valorisation des systèmes d'information des grands groupes, collectivités locales, administrations, établissements d'enseignement et/ou de recherche.

L'offre de PCO Cegedim s'articule autour de 3 axes opérationnels :

- l'infogérance du système d'information s'appuyant sur les bonnes pratiques ITIL (vente, location, gestion de parc, informatisation des écoles) ;
- l'intégration de solutions d'administration et de sécurité système et réseau (gestion des vulnérabilités, SSO, authentification forte, FW/VPN, anti-virus, anti-spam, publication d'applications, supervision des systèmes, réseaux et messageries) ;
- les services managés (SOC, NOC et stockage des médias de sauvegarde).

PCO Cegedim, en liaison avec ses partenaires éditeurs et constructeurs, adapte ses solutions aux nouvelles attentes du marché.

II.1.3 LOCATION FINANCIERE MEDICALE

Cegelease

Cegelease, avec ses marques Cofidata, Pharmalease et Médilease est une société de location financière qui propose des offres de financement aux officines pharmaceutiques et aux médecins pour l'achat et la location de matériels informatiques et systèmes de gestion.

II.2. SERVICES

II.2.1 BASES DE DONNEES ENTREPRISES ET SERVICES ASSOCIES

Cegedim Communication Directe (CCD)

Cegedim Communication Directe a pour vocation de concevoir, gérer et commercialiser différentes bases de données marketing et commerciales, qui en font le premier²³ producteur français d'adresses professionnelles. CCD fournit, à toute entreprise qui communique vers le monde professionnel, des données qui, depuis leur collecte jusqu'à leur fourniture, ont fait l'objet de travaux de mises à jour et d'enrichissements à partir de sources multiples.

Bases de données

- Entreprises et Dirigeants : 318 650 sociétés, classées par chiffre d'affaires, avec téléphone et fax. Plus de 544 000 fonctions opérationnelles qualifiées ;
- Principal Dirigeant : 2 813 856 sièges sociaux renseignés du premier dirigeant (PDG, DG, gérant...) ou d'un dirigeant d'entreprise unipersonnelle avec téléphone et fax ;
- Sirène source INSEE (rediffuseur officiel depuis 1981) : 4 749 856 établissements (répertoire exhaustif des entreprises) ;
- Professionnelles : professions libérales, administrations, élus, hôtels-restaurants, clubs du 3ème âge ;
- Professionnels de santé France et Europe.

Les bases de données ainsi mises à la disposition du marché, permettent d'optimiser la communication des professionnels vers d'autres professionnels, en proposant un large choix de médias possible : postal, téléphone, fax et email (selon les bases).

Traitements informatiques

- Normalisation, restructuration, clearing ;
- Déduplication (personne physique et personne morale), rapprochement, consolidation de données.

Travaux sur les bases « Entreprises »

- Audit de bases de données ;
- Sirénage (rapprochement avec base Sirène) ;
- Nettoyage et enrichissement des données ;
- Maintenance des données clients à partir de mises à jour propres à CCD ;
- Analyse des données et profil clients ;
- Segmentation B to B, Score Cegedim d'Affinité : modélisation d'informations financières pour développer une méthode de segmentation optimale de la prospection B to B.

Pour proposer l'ensemble de ces prestations, CCD s'appuie sur des programmes et outils dont certains sont uniques en France, comme la base de données « Source » (historisation de l'ensemble des changements des numéros de SIRET depuis 1993).

Gestion d'abonnements

SIGA : progiciel répondant à toutes les exigences dans le domaine de la gestion des abonnements et de la connaissance client (presse et vente à distance).

Prestation globale et intégrée dans le marketing direct, CCD propose à ses clients l'ensemble des étapes de la chaîne « marketing direct » (étude, impression, routage, mise sous pli et analyse des retours).

II.2.2 IMPRESSION ET NOTICES PHARMACEUTIQUES

Pharmapost

Pharmapost, société certifiée ISO 9001, est une imprimerie industrielle spécialisée dans l'impression et le façonnage de papiers fins. En 2007, elle a produit 350 millions de notices pharmaceutiques à plat, pliées, en bobines simples et doubles, se situant ainsi au rang des premiers fabricants français.

II.2.3 GESTION DES ECHANTILLONS MEDICAUX

Pharmastock - 3S

Pour répondre aux obligations de traçabilité et de distribution des échantillons auxquelles doivent faire face les laboratoires pharmaceutiques, le Groupe Cegedim propose 2 offres :

- Tracere, destinée à répondre aux besoins de la visite médicale ou aux besoins spécifiques des médecins, en terme d'échantillons ;
- 3S destinée à répondre aux demandes d'échantillons des professionnels de santé.

Ces offres s'appuient sur le savoir-faire du Groupe en terme de gestion de fichiers de professionnels de santé et de sa filiale Pharmastock, établissement pharmaceutique dépositaire spécialisé dans la gestion et l'expédition d'échantillons à destination des médecins, et la documentation des visiteurs médicaux.

6.1.2 Notes concernant les principales activités du Groupe

- ¹ Cegedim est leader mondial en nombre d'utilisateurs de ses solutions de CRM à destination de l'industrie pharmaceutique
- ² Cegedim est l'un des principaux éditeurs européens de logiciels pour les professionnels de santé, en nombre de postes installés.
- ³ Cf. note 1.
- ⁴ La base de données OneKey est la référence de l'industrie pharmaceutique, en nombre de pays couverts et de données renseignées, ainsi qu'en nombre d'utilisateurs.
- ⁵ Cegedim dispose de la plus large et de la meilleure structure de R&D dédiée au CRM pharmaceutique en nombre de collaborateurs spécialisés dans ce domaine.
- ⁶ CSD est un acteur majeur en matière d'études de marchés dédiées à l'industrie de la santé aux vues de la diversité et de l'étendue des études proposées.
- ⁷ Cegedim est leader sur le marché des logiciels pharmaciens au Royaume-Uni, en nombre de postes installés.
- ⁸ Infosanté Roumanie est leader sur le marché des données de vente en Roumanie, en chiffre d'affaires par rapport à ses concurrents.
- ⁹ Cf. note 4.
- ¹⁰ Cf. note 2.
- ¹¹ Cf. note 2.
- ¹² Au Royaume-Uni, In Practice Systems est leader en nombre de postes de logiciels médecins installés dans l'environnement Windows.
- ¹³ Millennium est le premier éditeur de logiciels médecins en Italie en nombre de postes installés.
- ¹⁴ Stacks est le leader des logiciels médecins en Espagne en nombre de postes installés.
- ¹⁵ La BCB est le principal acteur du marché web en France au regard du déploiement de cette base de données sur les outils utilisés au quotidien par les professionnels de santé (logiciels, Intranet, portails).
- ¹⁶ Mail Group est leader en France des bus mailing médicaux en nombre de plis traités.
- ¹⁷ RNP est la référence française de la publicité sur le lieu de vente, par le nombre d'officines couvertes par son réseau d'affichage.
- ¹⁸ Cegedim Activ est leader avec 30 millions de bénéficiaires en France.
- ¹⁹ Le Cetip est le leader en France en nombre de flux de tiers payant traités par an.
- ²⁰ Cegedim EDI est le leader français compte-tenu de sa part de marché occupée dans la dématérialisation des flux commandes/factures entre laboratoires pharmaceutiques et grossistes répartiteurs.
- ²¹ Qualitrans Télépharma est le deuxième OCT du marché en fonction du nombre de feuilles de soins électroniques traitées chaque année et du nombre de professionnels de santé utilisateurs.
- ²² Cegedim SRH est un acteur majeur sur le marché de l'externalisation de la paie et des Ressources Humaines selon une étude publiée par Markess en 2007.
- ²³ Cegedim CD est le premier producteur français d'adresses professionnelles en France sur le secteur des professionnels de santé par le nombre de références gérées et d'utilisateurs.

6.1.3 Produits ou services lancés sur le marché durant l'exercice 2007

Le Groupe Cegedim a mis en place une politique d'innovation permanente afin de mieux servir ses clients en apportant constamment de nouvelles fonctionnalités aux offres existantes. Les principales nouveautés relatives à chaque produit ou service ont été mentionnées dans l'exposé des métiers au chapitre 6.1.1 auquel il convient donc de se reporter.

En 2007, dans chaque secteur d'activité, on peut notamment souligner les évolutions suivantes :

- En matière de CRM : mise en place de synergies entre les offres Dendrite et Cegedim, avec notamment la combinaison des bases de données OneKey, point central des activités CRM du Groupe, et la nouvelle couverture mondiale des logiciels de gestion de forces de vente, adaptées aux spécificités des différents pays et continents. Le Groupe innove aussi en 2007 avec le lancement de solutions de « Compliance » visant à garantir la qualité de l'information diffusée par les laboratoires pharmaceutiques ;

- En matière de bases de données stratégiques : extension des offres CSD dans 58 pays, et développement de nouveaux axes d'études, notamment en matière d'oncologie avec l'intégration de 3ES. La combinaison des offres Cegedim et Dendrite ouvre également de nouvelles perspectives pour la compréhension des conduites thérapeutiques des médecins ou des liens existant entre les leaders d'opinion ;
- Concernant les professionnels de santé : avec l'offre SMM (Secure Medical Mail), première solution agréée GIP CPS de messagerie sécurisée intégrée à un logiciel métier, Cegedim Logiciels Médicaux dote ses logiciels d'une nouvelle composante clé. En Espagne, Stacks a déployé avec succès le premier pilote de son progiciel de gestion médicale Julia dans la région de Madrid. Les offres logicielles destinées aux pharmaciens s'enrichissent également de modules dédiés aux groupes d'officines ou visant à accompagner les nouveaux modes d'exercice de la profession (SEL), exigeant une composante « réseau » renforcée. De nouvelles offres de services valorisent en outre la composante « conseil » du métier de pharmacien ;
- S'agissant des activités « Assurances et flux de santé » : c'est sous la nouvelle identité Cegedim Activ que le Groupe propose désormais ses offres destinées au marché de l'Assurance de Personnes. Le Groupe Cegedim a également lancé sa nouvelle offre iSanté de gestion du tiers-payant, généralisée à un nombre élargi de mutuelles et complémentaires santé, avec déjà plus de 55 000 professionnels de santé conventionnés ;
- Dans les Technologies et services : Cegedim SRH a lancé à la rentrée 2007 sa nouvelle offre TEAMS^{RH}, plateforme de gestion des ressources humaines qui propose, au-delà de l'externalisation du processus de paie, la valorisation de l'ensemble des données stratégiques RH de l'entreprise. La filiale Cegelease a fortement développé son offre Pharmalease destinée à financer tous types d'investissements dans les pharmacies (à l'exclusion des investissements d'informatisation, couverts par les offres de financement Cegelease et Cofidata).

6.2 Principaux marchés

| Chiffres d'affaires (En milliers d'euros) | 2007 | | | 2006 | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | France | Etranger | Total | France | Etranger | Total |
| CRM et données stratégiques | 114 325 | 319 865 | 434 190 | 110 312 | 134 300 | 244 612 |
| Professionnels de santé | 81 833 | 64 132 | 145 965 | 74 119 | 51 521 | 125 640 |
| Assurances et flux de santé | 79 952 | 1 311 | 81 263 | 73 559 | 3 706 | 77 265 |
| Technologies et services | 90 140 | 1 436 | 91 576 | 90 689 | 3 003 | 93 692 |
| Total | 366 250 | 386 744 | 752 994 | 348 679 | 192 530 | 541 209 |

6.2.1 CRM et données stratégiques

Chiffres clés

58 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Cegedim.

Présence géographique : 80 pays, sur les 5 continents.

Principaux clients : départements marketing et vente des laboratoires pharmaceutiques.

Concurrence

Les offres de services de Cegedim sont uniques pour l'industrie pharmaceutique et très différenciées des offres concurrentes. Cegedim est en effet la seule société combinant à la fois des outils de CRM et des bases de données stratégiques, fortement imbriqués.

Cegedim Dendrite accompagne systématiquement son offre CRM avec une liste des médecins cibles afin d'aider ses clients à diriger leurs actions marketing-vente. Les fichiers médecins constituent en effet la donnée essentielle aux laboratoires pharmaceutiques pour orienter leurs forces de vente sur le terrain. Cegedim est propriétaire de ses bases de données médecins OneKey et les met à jour quotidiennement. Il y a peu d'alternative à la base de données médecin de Cegedim et les offres sont limitées géographiquement.

Outre les fichiers médecins OneKey, Cegedim conçoit une gamme complète de bases de données stratégiques permettant aux laboratoires pharmaceutiques de mieux comprendre où sont vendus les médicaments, par qui ils sont prescrits, pourquoi et dans quelle mesure leurs actions marketing sont efficaces. L'objectif est de mettre à leur disposition les informations nécessaires à la définition de leurs stratégies marketing et vente.

Les concurrents de Cegedim en matière d'offres CRM n'ont pas ce savoir-faire. En outre, le premier concurrent sur ce métier (IMS) n'exerce pas d'activités de services CRM.

De façon plus détaillée, les concurrents de Cegedim sur ces deux axes de métier sont les suivants :

CRM

- Oracle (Siebel), Microsoft et SAP : Ces sociétés sont des généralistes du logiciel, qui, à l'inverse de Cegedim, ne s'adressent pas seulement au secteur de la santé. Elles axent leurs prestations sur la fourniture de logiciels, au contraire de Cegedim qui fournit ses solutions en mode externalisé, en leur associant une gamme complète de services (hébergement, maintenance, hot-line, gestion du parc, formations, etc). Oracle a finalisé le rachat de Siebel à la fin du mois de mai 2006, devenant ainsi leader mondial du CRM généraliste ;
- Update est un éditeur autrichien spécialisé dans le CRM qui dispose d'une solution dédiée santé et cible principalement le marché européen ;
- Un nouveau concurrent est apparu en 2007 sur le marché US : Verticals on Demand, avec une offre en mode SaaS (Software as a Service) dont les capacités d'analyses restent limitées ;
- Il existe en outre de nombreux concurrents locaux dans les différents pays.

Données stratégiques

- IMS, est le numéro 1 mondial du marché des études stratégiques dans le domaine de la santé, par le chiffre d'affaires. La France avec le GERS et Cegedim, est l'un des rares pays où la part de marché de IMS est négligeable ;
- NDC Health (National Data Corp.) a quitté l'Europe en 2004 et ses activités américaines ont été scindées et rachetées en 2005 par Per-Sé Technologies devenu McKesson et Wolters Kluwer ;
- Des généralistes tels que Taylor Nelson Sofres plc et GFK proposent également des études ad'hoc dans le domaine médical ;
- Synovate Healthcare (très présent en Amérique du Sud et en Asie) et Verispan sont des concurrents plus récents ;
- On dénombre toujours de nombreux concurrents locaux sur ce marché.

Principales tendances du marché

L'industrie pharmaceutique au niveau mondial demeure une industrie prospère. Malgré la pression concurrentielle, le développement du marché des génériques, les tentatives de régulation étatique, l'industrie maintient des taux de croissance et de rentabilité parmi les meilleurs du monde. Ce marché affiche une croissance moyenne de 7 à 10 % par an depuis plus de vingt ans.

Selon une étude publiée dans Les Echos, le marché mondial du médicament en 2006 a atteint 643 milliards de dollars (contre moins de 200 milliards de dollars en 1990), ce qui représente une croissance de 7 % par rapport à 2005. Le marché Nord-Américain (États-Unis et Canada) reste le marché le plus important avec 45 % des ventes de médicaments de la planète et une croissance de 8 % en 2006. La croissance mondiale est également tirée par les pays émergents, les ventes ayant progressées de près de 13 % en Amérique Latine et de 10 % dans la zone Afrique-Asie Australie.

En Europe, cinq pays représentent plus de 70 % des ventes. Parmi ceux-là, l'Allemagne et la France sont les deux pays où la consommation de médicaments est la plus importante.

Cegedim fournit principalement des solutions destinées aux départements vente et marketing des laboratoires pharmaceutiques, aussi est-il essentiel de comprendre l'organisation des dépenses liées à la promotion des ventes. Selon les études publiées par Cegedim Strategic Data (CSD), Groupe Cegedim, qui tiennent lieu de référence dans le milieu de l'industrie pharmaceutique, les montants consacrés à la promotion en 2007 dans le monde sont proches de 87,2 milliards de dollars repartis de la manière suivante : 64 % liés à la visite médicale, 11 % pour les échantillons distribués, 9 % aux dépenses dites DTC (Direct To Consumer) et enfin 16 % pour les autres moyens de promotion tels que les relations publiques, voix de presse, Internet.

Tendances de l'industrie pharmaceutique mondiale

L'industrie pharmaceutique continue de se concentrer. Certains experts estiment que cette vague de consolidation n'est pas terminée et il est probable qu'il ne restera qu'une dizaine de géants de la pharmacie d'ici dix à quinze ans. Sanofi Aventis maintient sa place de premier groupe français et est l'un des leaders mondiaux avec près de 100 000 collaborateurs dans le monde et plus de 28 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2007.

Les fonctions ventes et marketing sont, avec la qualité de la R&D, les principaux critères de différenciation pour l'industrie pharmaceutique. Aussi une attention de plus en plus forte est-elle portée sur les nouvelles formes de promotion notamment via Internet, ainsi que sur la notion de retour sur investissement, "ROI" des projets CRM.

La notion de DTC « Direct To Consumer » est également une des tendances lourdes de ce marché. Le « patient » lui-même devient une cible privilégiée pour les responsables marketing des laboratoires pharmaceutiques aux USA. Cependant, cette tendance est surtout perceptible sur le marché américain, le cadre légal européen limitant pour le moment ce type d'activité.

Tendances de l'industrie pharmaceutique en France

Depuis 1995, la France est le premier pays producteur de médicaments de l'Union Européenne. En 2006, on dénombre plus de 250 centres de production en France, 337 entreprises industrielles, 233 entreprises consacrées strictement à la biotechnologie et 100 000 salariés opérant sur ce marché. La France est aussi le 3^{ème} exportateur mondial de médicament.

(source LEEM)

La promotion constitue le principal levier d'optimisation de la fonction marketing et vente au sein des laboratoires. En dépit des tentatives de régulation des pouvoirs publics, elle continue de bénéficier de moyens importants : 3,9 milliards de dollars en 2007 (contre 3,5 milliards en 2006).

A titre d'exemple, les dépenses de promotion des laboratoires français en 2007 se décomposent de la manière suivante : 68% liés à la visite médicale, moins de 1% pour les échantillons distribués, près de 15% de dépenses dites DTC et environ 16% en promotion de type relations publiques, voix de presse, Internet.

(Source : CSD, Groupe CEGEDIM)

6.2.2 Professionnels de santé

Chiffres clés

19 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Cegedim.

Présence géographique : France, Grande-Bretagne, Belgique, Espagne, Italie et Chili.

Principaux clients : médecins, pharmaciens et personnels paramédicaux.

Concurrence

Il convient de segmenter l'analyse en fonction du marché et du pays.

- Logiciels médecins au Royaume-Uni : Cegedim, avec sa filiale In Practice Systems, est le 2^{ème} acteur du marché, en nombre d'utilisateurs (avec son logiciel Vision), après EMIS et devant iSoft et TPP ;
- Logiciels médecins en France : Cegedim est le leader du marché français en nombre de médecins informatisés, devant Axilog (filiale de Compugroup) et Imagine Editions (logiciel Hellodoc). RM Ingénierie est également le numéro 1 en France des logiciels destinés aux kinésithérapeutes et aux paramédicaux en général (infirmiers, orthophonistes, orthoptistes, sages-femmes, podologues, etc) devant Epsilon ;
- Logiciels médecins en Belgique : Le marché belge compte de nombreux petits acteurs, dont Cegedim, dans les premières places ;
- Logiciels médecins en Espagne : Cegedim est le leader du marché espagnol en nombre de médecins informatisés avec sa filiale Stacks ;

- Logiciels pharmaciens en France : Cegedim, avec ses filiales Alliadis et Data Conseil, est le 2^{ème} acteur en nombre de pharmacies (après Pharmagest Interactive, devenu numéro 1 par le nombre de pharmacies clientes depuis son acquisition du CIP) mais occupe la 1^{ère} position par la taille des pharmacies clientes ;
- Logiciels pharmaciens au Royaume-Uni : Cegedim est entré sur ce marché fin 2004, avec l'acquisition des sociétés NDC Health et Enigma Health, aujourd'hui regroupées en une seule entité dénommée Cegedim Rx. Cegedim Rx occupe une position de leader en nombre d'officines britanniques informatisées ;
- En matière de promotion, Cegedim est le leader français, tant sur le lieu de vente (PLV en pharmacie) par le nombre de pharmacies intégrées dans son réseau d'affichage, que sur le lieu de prescription (compte tenu de son parc de médecins informatisés).

Tendances des principaux marchés

Cegedim s'attache à fournir à l'ensemble des professionnels de santé des outils de gestion performants, qui les accompagnent dans leur pratique quotidienne. Les médecins et les pharmaciens, notamment en France et au Royaume-Uni, sont les clients de référence du Groupe. Les effectifs de ces professionnels donnent une bonne estimation du marché potentiel de Cegedim.

Population 2007 France

| Médecins : | Total | dont Libéraux |
|-------------------|--------------|----------------------|
| Généralistes | 73 468 | 55 771 |
| Spécialistes | 105 526 | 43 776 |
| Kinésithérapeutes | 37 328 | 35 080 |

| Pharmaciens d'officine : | Total |
|------------------------------------|--------------|
| Pharmaciens d'officine généraliste | 28 752 |
| Pharmaciens adjoints | 18 633 |
| Pharmacies d'officines | 22 716 |

Population 2007 Royaume-Uni

| Médecins : | Total |
|---------------------------|--------------|
| Généralistes | 51 495 |
| Spécialistes hospitaliers | 56 561 |

| Pharmaciens : | Total |
|----------------------------|--------------|
| Pharmaciens dans l'hôpital | 7 794 |
| Pharmacies d'officines | 13 628 |

(Source : Bases de données Onekey, Groupe Cegedim)

Informatisation des médecins en France

Une grande majorité des cabinets médicaux français, près de 90 % selon les chiffres les plus communément cités, est informatisée. Toutefois, le niveau d'informatisation concerne essentiellement la gestion des feuilles de soins électroniques : seulement 40 à 60 % des médecins informatisés utilisent un dossier patient informatisé pour consigner leurs diagnostics, leurs prescriptions et mettre à jour le profil de leur patient (pathologies, allergies, antécédents familiaux, résultats d'analyses, etc). On peut néanmoins noter que l'utilisation quotidienne d'Internet se généralise dans les cabinets médicaux, dont la grande majorité est équipée d'un accès Internet, le plus souvent en haut-débit.

Globalement, le marché de l'informatisation des médecins en France, qui repose sur le volontariat individuel, reste relativement stable ces dernières années. Les voies d'amélioration sont nombreuses, tant en nombre de médecins équipés que d'adhésion à des outils plus sophistiqués.

En attendant la relance du Dossier Médical Personnel (DMP), le besoin d'échange de données entre les professionnels de santé et le développement des grands réseaux sont des facteurs positifs qui viennent alimenter la croissance de ce marché.

Informatisation des médecins au Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, tous les médecins sont informatisés. Ils y sont incités par les autorités de santé locales qui encadrent et promeuvent une réforme de fonds de l'informatisation du système de santé. Une enveloppe initiale, revue régulièrement à la hausse, de 6,2 milliards de livres sur 10 ans est consacrée à cette réforme qui touche l'ensemble des acteurs du monde de la santé (médecins, pharmaciens et hôpitaux). Ce programme impose, notamment aux médecins, une interopérabilité graduelle avec les différents acteurs pour améliorer la gestion des dossiers patients au sein d'un réseau privé dénommé N3.

| | |
|----------|--|
| Niveau 0 | Conformité aux recommandations du NHS (RFA99) |
| Niveau 1 | Niveau 0 + Agenda partagé |
| Niveau 2 | Niveau 1 + Transmission électronique des feuilles de soins entre cabinets médicaux et pharmacies |
| Niveau 3 | Niveau 2 + Transmission électronique des dossiers patients entre médecins généralistes |
| Niveau 4 | Niveau 3 + Hébergement centralisé des systèmes informatiques des médecins hospitaliers |
| Niveau 5 | Niveau 4 + Dossiers patients structurés conformément aux souhaits du NHS |
| Niveau 6 | Niveau optimal d'intégration |

Cette réforme est ambitieuse et exigeante pour l'ensemble des acteurs du marché britannique. Cegedim et ses filiales In Practice Systems (logiciels médecins) et Cegedim Rx (logiciels pharmaciens) répondent favorablement à ces attentes. Ces évolutions trouvent leurs débouchés grâce aux incitations financières du gouvernement, qui subventionne le développement, la mise en œuvre et le support technique des logiciels pour les médecins ainsi que les transmissions électroniques et la connexion au réseau privé pour les pharmaciens.

Informatisation des pharmaciens en France

L'ensemble des officines françaises est aujourd'hui informatisé : le marché des logiciels pharmaciens est donc un marché de renouvellement. Ce marché reste toutefois dynamique, étant donné les fortes évolutions technologiques auxquelles il a été, et continue d'être exposé, notamment en rapport avec la dématérialisation des flux (tant pour la gestion du tiers payant avec l'assurance maladie, que des commandes aux grossistes et aux laboratoires). Les nouveaux enjeux réglementaires tels que le Dossier Pharmaceutique, l'évolution de l'environnement SESAM-Vitale, les objectifs de substitution, la traçabilité et la codification des produits, sont autant de thèmes qui engagent les évolutions de l'outil informatique à court ou moyen terme.

6.2.3 Assurances et flux de santé

Chiffres clés

11 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Cegedim.
Présence géographique : France et Afrique francophone.
Principaux clients : compagnies d'assurance et mutuelles de santé.

Concurrence

Avec 30 millions d'assurés gérés, Cegedim Activ est aujourd'hui le leader français sur le marché de l'informatisation de l'assurance de personnes. Contrairement à Cegedim Activ qui est spécialisé sur ce secteur, ses concurrents sont principalement des généralistes en Conseil, Ingénierie et Intégration tels que CSC, Sopra, Linedata ou Accenture.

S'agissant des flux de santé, on compte trois principaux opérateurs techniques de gestion de flux de tiers payant en France : Cegedim avec iSanté et le Cetip (premier opérateur en nombre de flux gérés, avec 80 millions de flux en 2007), Viamedis et Almerys (Orange Business Services).

Principales tendances du marché

Logiciels pour l'assurance santé

Selon la Fédération Française des Sociétés d'Assurance (FFSA), le marché de l'assurance en France affiche une légère décroissance en 2007 (-1,2 % à 195 milliards d'euros), rompant ainsi avec les fortes progressions des années précédentes (+12,2 % en 2006 et +11,3 % en 2005). La concentration du marché reste très active dans le secteur de l'assurance de personnes, avec l'émergence d'acteurs gérant plusieurs millions de bénéficiaires, tels Harmonie Mutuelles qui en revendique plus de 3 millions, Médéric-Malakoff dans le domaine des institutions de prévoyance ou SIACI Saint-Honoré pour le Courtage.

Parallèlement, la réforme du régime d'assurance maladie en France complexifie le système et génère de nouveaux besoins. De nouveaux modes de communication changent également la donne. La culture de l'Internet, son potentiel et ses facilités de communication gagnent ainsi tous les acteurs de la santé. Derrière cette évolution culturelle et technique s'affirme la volonté de mieux maîtriser les délais et les coûts, de fiabiliser les circuits et de garantir toute confidentialité.

De plus en plus de projets mettent en jeu l'ensemble de la chaîne d'échanges allant du professionnel de santé jusqu'à l'organisme d'assurance complémentaire. Les cas récents dans lesquels Cegedim Activ est intervenu, comme la mise en œuvre des recommandations Babusiaux (accès aux données de santé des complémentaires santé) ou encore les cartes de droits des régimes complémentaires, s'inscrivent directement dans cette logique.

Au niveau international, le Groupe Cegedim étend ses services aux marchés dont le régime d'assurance santé est proche du système français, notamment en Afrique francophone, avec un succès confirmé au Maroc.

Flux de santé

La France est dotée d'un système de santé moderne, où la transmission de l'information dématérialisée est devenue la norme. Plus de 245 000 professionnels de santé sont équipés de systèmes « SESAM-Vitale » et environ 90 millions de feuilles de soins électroniques sont échangées chaque mois. En janvier 2008, plus de 97 % des pharmaciens ont télétransmis leurs données, ainsi que près de 85 % des médecins généralistes et 67 % des médecins spécialistes (*Source GIE SESAM-Vitale*).

La dématérialisation sécurisée des flux dans le domaine de la santé touche de façon opérationnelle tous les acteurs de la complémentaire avec la mise en œuvre de la carte Vitale2 (Mutualité) de la carte DUO (FFSA - Fédération Française des Sociétés d'Assurance) : ces systèmes vont permettre le développement de systèmes de

services de tiers-payant national en complémentaire santé, auprès de la plupart des établissements de soins et de professionnels de santé.

6.2.4 Technologies et services

Chiffres clés

12 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe Cegedim.

Présence géographique : France (tous métiers), Grande Bretagne et Suisse (paie et RH).

Principaux clients : entreprises de tout secteur (banque, industriels, presse, édition, etc), y compris des entreprises liées au monde de la santé.

Concurrence

Les activités de la division « Technologies et services » recouvrent la fourniture de bases de données entreprises et services associés, la gestion externalisée de la paie et des ressources humaines, des prestations informatiques externalisées et de location financière médicale.

Il existe un grand nombre de concurrents pour ces différents métiers. On peut souligner que Cegedim SRH est un des principaux acteurs en France en matière de service en gestion externalisée de la paie et des ressources humaines (selon étude Markess 2007). Son principal concurrent est ADP GSI.

6.3 Evénements exceptionnels ayant influencé les renseignements fournis aux chapitres 6.1 et 6.2

Aucun événement exceptionnel n'affecte les renseignements fournis aux chapitres 6.1 et 6.2.

6.4 Degré de dépendance

La société Cegedim ne dépend ni de brevets, ni de licences. Le Groupe est propriétaire de ses moyens d'exploitation. Aucun partenariat ou contrat spécifique en matière commerciale n'a d'incidence sur une part du chiffre d'affaires supérieure à 3 %, à l'exception de deux clients qui ne dépassent pas, chacun, 6,5 % du chiffre d'affaires prévisionnel 2008.

En raison de son activité de prestataire de services, le Groupe ne connaît pas de dépendance particulière vis-à-vis des fournisseurs.

6.5 Eléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle

Les sources des éléments chiffrés présentés dans le chapitre 6 du présent Document de Référence sont généralement citées dans le texte, ou explicités dans des renvois détaillés ci-dessous. Les thèmes évoqués dans l'étude de marché au chapitre 6.2 proviennent de la consultation de sites Internet, presse spécialisée, études de marché du type Gartner et Eurostaf et de discussions avec des spécialistes de l'industrie pharmaceutique.

Chapitre 7 - Organigramme

7.1 Groupe Cegedim et place de Cegedim au sein du Groupe

Cegedim S.A. est une filiale de Financière Cegedim, holding animatrice du Groupe Cegedim. Elle est la seule société cotée du Groupe et n'appartient pas à un autre groupe.

Cegedim S.A. intervient dans les domaines suivants :

Informatique : développement et mise au point de la plupart des outils informatiques utilisés par les autres départements et filiales du Groupe pour fournir les prestations qu'ils vendent. C'est également le centre d'exploitation informatique du Groupe.

Services centralisés : traitement de la paie, gestion des salariés, facturation, comptabilité et reporting mensuel. Tous les principes de sécurité, d'assurance et de confidentialité en vigueur dans les métiers de l'infogérance informatique sont respectés. Les services centralisés concernent également la gestion des questions fiscales, juridiques, sociales, comptables, d'organisation et d'audit, les assurances, les achats, la communication externe et la propriété intellectuelle. Ces charges sont affectées mensuellement aux filiales du Groupe suivant des clés de répartition propres à chaque famille de prestations.

Cegedim S.A. exerce aussi un rôle opérationnel avec ses départements :

Statistiques : gestion du fichier des produits pharmaceutiques français, traitement et établissement pour le compte du GERS (GIE regroupant l'ensemble des laboratoires pharmaceutiques installées en France) des statistiques de vente de tous les produits pharmaceutiques à partir des données collectées auprès des grossistes répartiteurs et des laboratoires en France.

CCD (Cegedim Communication Directe) : conception, gestion et commercialisation de différentes bases de données nominatives (adresses professionnelles et services associés de marketing direct) ainsi que gestion et traitement de fichiers pour le compte de tiers.

EDI : Echange de Données Informatisé ; activité de concentrateur de données dans la transmission des commandes et factures entre laboratoires, grossistes répartiteurs et hôpitaux (système Edipharm) et transmission des factures subrogatoires entre pharmacies et organismes payeurs (Télépharma). Hébergement d'applicatifs développés par le Groupe et gestion de flux.

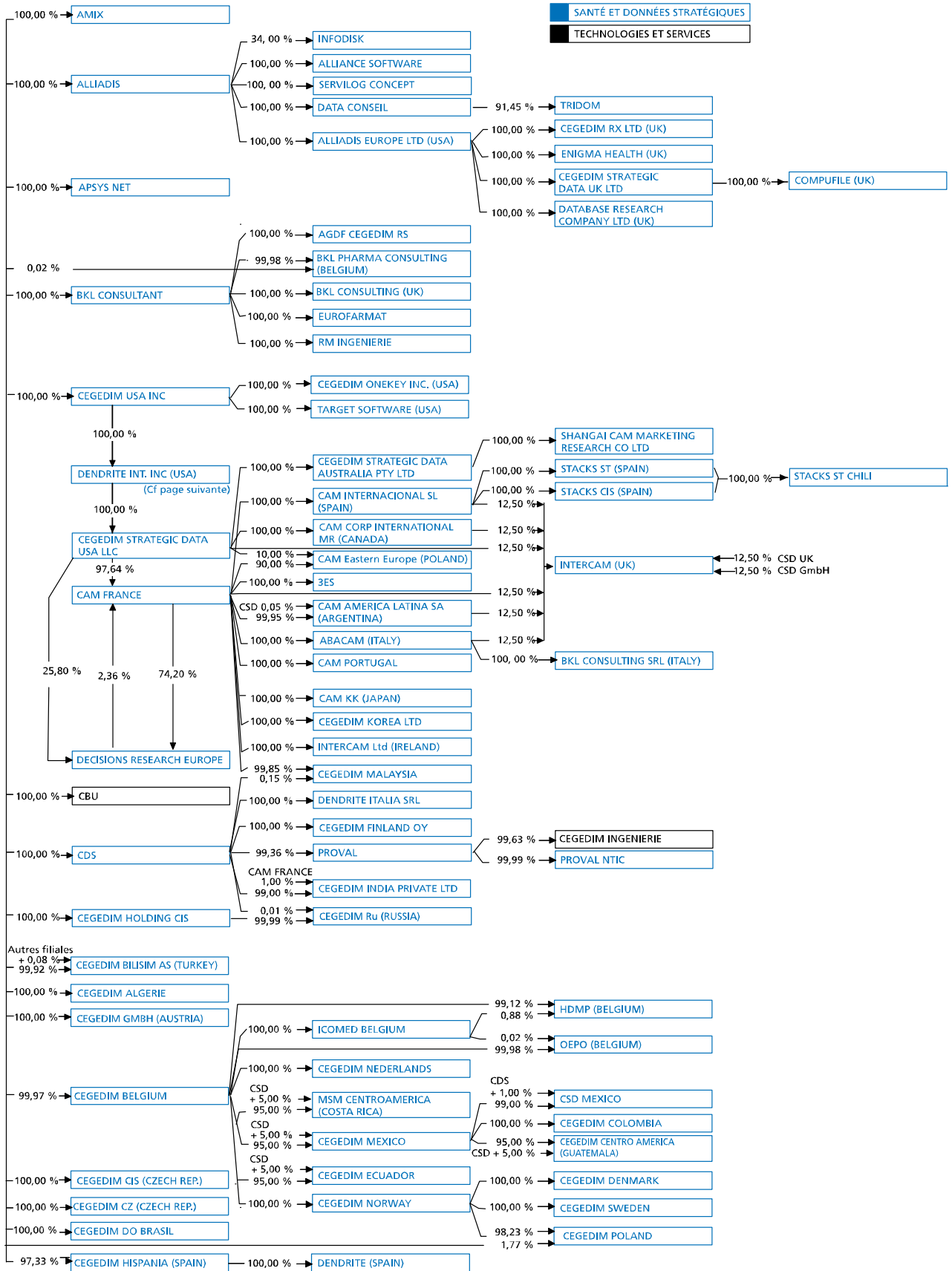
DMP : développement et expérimentation des applicatifs requis pour la gestion des dossiers médicaux.

7.2 Liste des filiales de Cegedim

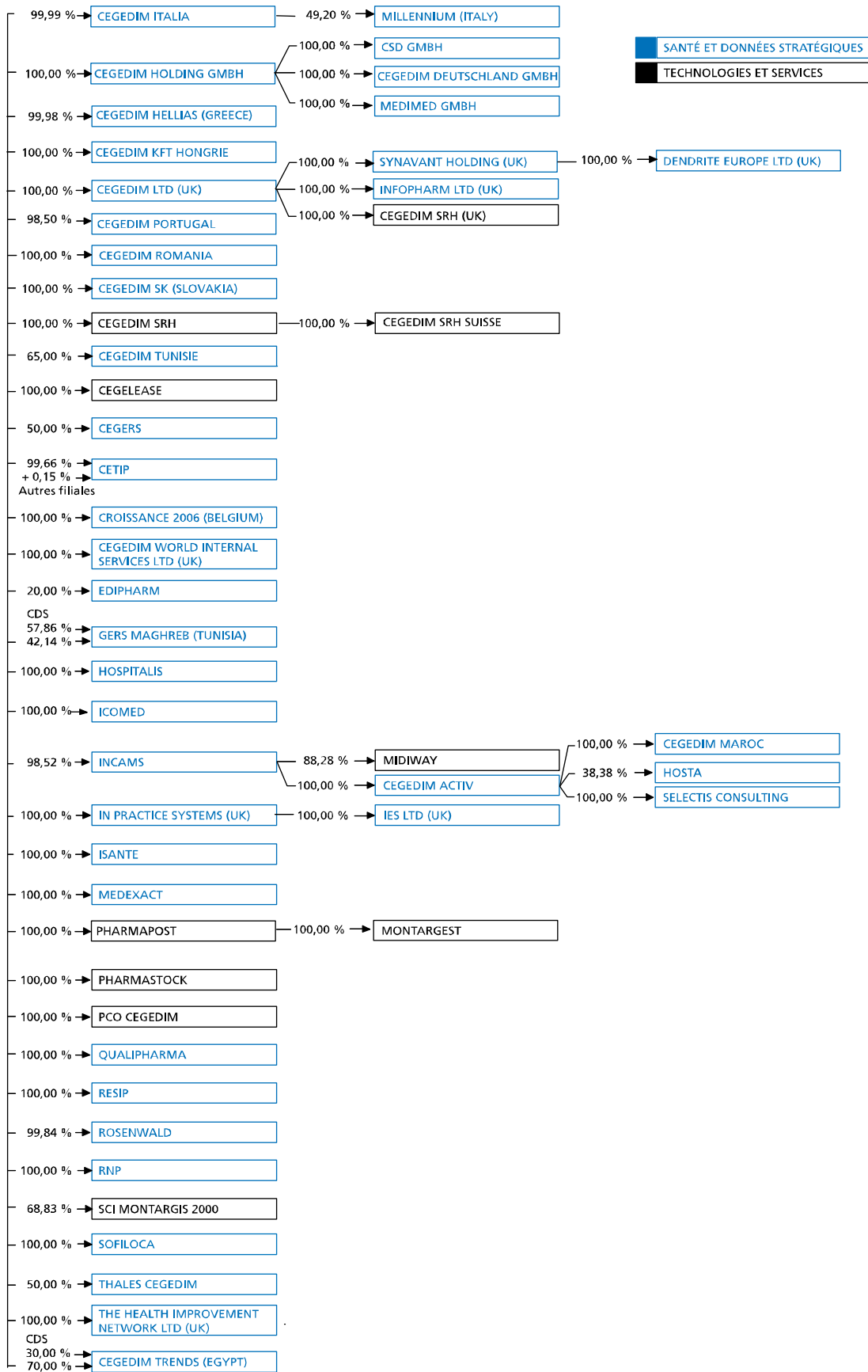
La liste des filiales du Groupe, leur pays d'origine et le pourcentage de contrôle figurent dans le chapitre 20 des comptes consolidés du présent Document de Référence.

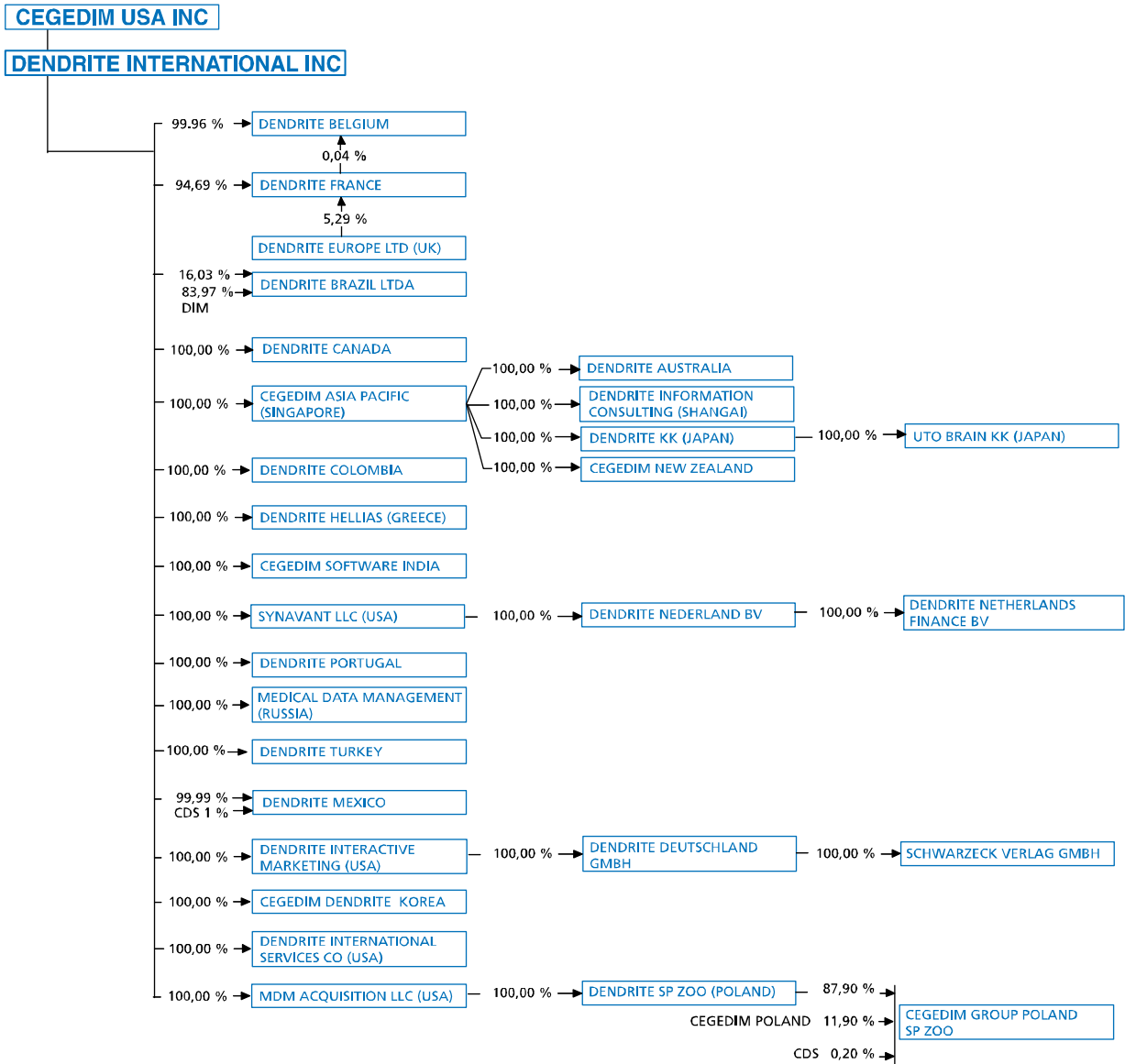
L'organigramme du Groupe est présenté dans les pages suivantes.

CEGEDIM SA



CEGEDIM SA





Chapitre 8 - Propriétés immobilières, usines et équipements

8.1 Immobilisations corporelles importantes, existantes ou planifiées, y compris les propriétés immobilières louées et toute charge majeure pesant dessus

Seules 12 sociétés, sur les 156 que compte le Groupe consolidé, sont propriétaires de constructions ou de terrains, pour une valeur nette comptable de 9,4 M€ au 31 décembre 2007.

Pour l'essentiel, les sociétés du Groupe Cegedim sont donc locataires des immeubles dans lesquels elles exercent leurs activités.

Notamment, Cegedim S.A. est locataire de l'ensemble des locaux qu'elle occupe à Boulogne-Billancourt. Certains loyers sont versés à des sociétés (holding animatrice Financière Cegedim ou différentes SCI) ayant des administrateurs communs avec Cegedim S.A., comme indiqué dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes reproduit en annexe au présent Document de Référence. Le total des loyers concernés (locaux et parkings) s'élève à 4,5 M€ hors charges locatives pour l'année 2007. Les loyers sont établis à des conditions de marché et le resteront.

8.2 Utilisation des immobilisations corporelles au regard de l'environnement

Comme indiqué au chapitre 4.3.2, les activités du Groupe Cegedim, compte tenu de leur nature essentiellement immatérielle, n'ont pas de répercussions significatives sur l'environnement. L'utilisation des immobilisations corporelles, au regard de l'environnement, n'appelle donc pas de remarque particulière.

Chapitre 9 - Examen de la situation financière et du résultat

9.1 Description et évolution de la situation financière de Cegedim

Le rapport de gestion du conseil d'administration de Cegedim S.A. donne une description de la situation financière de Cegedim S.A. et du Groupe. Il figure au chapitre 26 du présent Document de Référence.

9.2 Résultat d'exploitation

Le rapport de gestion du conseil d'administration de Cegedim S.A. (figurant au chapitre 26 du présent Document de Référence) donne, le cas échéant, une description :

- des acteurs importants, événements inhabituels ou peu fréquents et des nouveaux développements influant sur le résultat d'exploitation ;
- des raisons pour lesquelles apparaissent des changements importants du chiffre d'affaires net ou des produits nets.

A l'exception des développements exposés au chapitre 4.2.1, à la connaissance de la Société, il n'existe pas de stratégie ou de facteurs spécifiques, de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique susceptibles d'influer directement ou indirectement sur les opérations de Cegedim.

Chapitre 10 - Trésorerie et capitaux

10.1 Capitaux de Cegedim

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 207,9 M€ au 31 décembre 2007 contre 220,5 M€ au 31 décembre 2006 traduisant une progression de 39,8 M€ compensée par un écart de conversion Groupe négatif de 51,8 M€ et la variation des minoritaires (0,6 M€). La part revenant aux intérêts minoritaires dans ces capitaux propres s'établit à 1,2 M€ au 31 décembre 2007, soit 0,6 %.

10.2 Conditions d'emprunt et structure de financement de Cegedim

Les dettes financières à moins d'un an s'élèvent à 29,6 M€ et les dettes financières à plus d'un an s'élèvent à 668,6 M€, soit un total de 698,2 M€, contre 204,8 M€ en 2006. Compte tenu de la situation de trésorerie active, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 610,8 M€ contre 165,2 M€ à fin 2006, en hausse de 445,6 M€. Il représente 2,9 fois le montant des capitaux propres.

La capacité d'autofinancement du Groupe avant coût de l'endettement financier net s'élève à 131,0 M€ contre 90,6 M€ au 31 décembre 2006.

Les nouveaux emprunts contractés sur l'exercice ont servi au financement de l'acquisition de la société Dendrite International Inc (en date effective du 9 mai 2007) et au refinancement de l'ensemble des dettes existantes à cette même date.

Une partie de cet endettement (37 M€) correspond au financement de l'activité de la filiale Cegelease, qui fournit des prestations de location financière, généralement sur 36 mois, aux pharmaciens français. Ces derniers présentent un risque quasiment nul d'insolvabilité. La dette est donc adossée à des contrats de location financière qui pourraient être aisément cédés à des banques, afin de dégager des liquidités nécessaires, comme cela a déjà été le cas en avril 2007 pour un total de 71 M€.

Compte tenu des échéances de remboursement et des flux de trésorerie générés par l'activité, le Groupe prévoit de revenir courant 2009 à un ratio de dette nette inférieur à 3 fois l'EBITDA (résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions).

10.3 Source et montant des flux de trésorerie de Cegedim et description de ces flux

La trésorerie de clôture s'établit à 57,8 M€ en 2007 contre - 16,5 M€ en 2006, soit une variation positive de 74,3 M€.

Le tableau de flux de trésorerie est reproduit en détail dans les comptes consolidés, au chapitre 20.

- Flux nets de trésorerie générés par l'activité

146,1 M€ en 2007 contre 52,4 M€ en 2006 (+ 93,7 M€)

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit à + 20,0 M€ en 2007 contre - 21,4 M€ en 2006, soit un accroissement de 41,4 M€ essentiellement dû à la déconsolidation d'une partie du portefeuille clients de la société Cegelease en avril 2007.

La capacité d'autofinancement (après coût de l'endettement financier net et charge d'impôt) s'élève à 84,4 M€ en 2007 contre 65,9 M€ en 2006, en hausse de 18,5 M€ (+ 28 %). Cette progression reflète notamment l'impact de l'acquisition de Dendrite.

Compte tenu du financement à 100 % par emprunt de cette acquisition significative, le coût de l'endettement financier s'élève à 28,7 M€ en 2007, en croissance de 24,3 M€ sur l'exercice.

Après coût de l'endettement financier net et charge d'impôt, la capacité d'autofinancement s'élève à 131,0 M€ en 2007, contre 90,6 M€ en 2006, soit une progression de 40,4 M€.

Parallèlement, la situation fiscale du nouveau Groupe combiné se traduit par une baisse significative du taux effectif d'impôt consolidé (28,7 % en 2007 contre 34,2 % en 2006).

- Flux nets liés aux opérations d'investissement

- 556,5 M€ en 2007 contre - 85,3 M€ en 2006 (- 471,2 M€).

La plus forte incidence de l'exercice tient à la variation de périmètre induite par l'acquisition de Dendrite (soit 501,0 M€, sur un total de 522,1 M€ en 2007).

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles (24,0 M€ sur 2007) comprennent un montant de R&D capitalisée au sein du Groupe de 15,5 M€ en 2007 (respectivement 16,1 M€ dont 12,3 M€ en 2006).

Les acquisitions d'immobilisations corporelles (40,2 M€ sur 2007) comprennent un montant d'immobilisations acquises en vue d'être remises en location financière par la société Cegelease pour 23,6 M€ en 2007 (respectivement 35,4 M€ dont 18,6 M€ en 2006). Par conséquent, les dépenses d'équipement effectivement destinées au Groupe, hors R&D, s'élèvent à 25,1 M€ en 2007 contre 18,3 M€ en 2006.

Il convient également de souligner un montant de cession d'immobilisations financières de 24,8 M€ en 2007, essentiellement lié à la cession d'un périmètre d'activités au groupe Tessi.

- Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

484,7 M€ en 2007 contre 7,9 M€ en 2006 (+ 476,8 M€)

Les emprunts contractés sur l'exercice, nets de remboursements, s'élèvent à 520,8 M€ en 2007 contre 19,8 M€ en 2006. Ces emprunts ont été mis en place pour financer l'acquisition de Dendrite en date du 9 mai 2007, avec le refinancement concomitant de l'ensemble des dettes existantes du Groupe Cegedim. Les intérêts financiers versés (27,3 M€ en 2007 contre 4,4 M€ en 2006) progressent en rapport avec ce nouvel endettement.

Les dividendes versés en 2007 s'élèvent à 7,5 M€ contre 7,2 M€ en 2006.

10.4 Restriction à l'utilisation des capitaux

Les emprunts contractés par le Groupe sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à un EBITDA retraité ou au niveau d'EBITDA retraité par rapport aux frais financiers nets. Ces ratios sont respectés à la clôture.

Le Groupe est également tenu de ne pas dépasser un certain montant d'investissements de croissance externe annuel.

En dehors de ces conditions, il n'existe pas de restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, directement ou indirectement, sur les opérations de Cegedim.

10.5 Sources de financement attendues et nécessaires pour honorer les engagements d'investissement (visés aux points 5.2.3 et 8.1)

Compte tenu de la capacité d'autofinancement et des lignes de découvert autorisées mais non tirées en totalité, le Groupe Cegedim dispose des liquidités nécessaires pour faire face à son cycle d'exploitation et à son plan d'investissement des 12 mois à venir.

Le cas échéant, Cegedim n'exclut pas de faire appel au marché, afin d'obtenir des sources de financement supplémentaires.

Chapitre 11 - Recherche et développement, brevets et licences

Le Rapport de gestion du Conseil d'administration de Cegedim S.A. donne une description de la politique de recherche et de développement appliquée par le Groupe Cegedim. Il figure au chapitre 26 du présent Document de Référence.

Cf. également le chapitre 4.2.2 relatif à la propriété intellectuelle.

Chapitre 12 - Information sur les tendances

Les tendances applicables au début d'année 2008 ne présentent pas de différences majeures avec celles rencontrées au cours de l'exercice 2007.

■ Produits d'exploitation et politique de prix

Il convient de noter que le Groupe réalise 88 % de son chiffre d'affaires dans le monde de la santé, secteur réputé pour son caractère particulièrement défensif qui rend le Groupe peu sensible (ou avec une certaine inertie) aux tensions générales qui peuvent toucher l'économie. Les tendances de vieillissement de la population dans les pays matures ou de croissance de la population avec une élévation progressive du niveau de vie dans les pays émergents, vont dans le sens de l'accroissement des dépenses de santé, ce qui constitue un indicateur favorable pour les activités du Groupe.

Sur 2008, les perspectives de croissance internationale de Cegedim se confirment sur des territoires tels que l'Amérique du Sud, l'Asie et la Russie. La Chine et l'Inde recèlent également un fort potentiel que le Groupe commence seulement à exploiter.

En matière de politique de prix, le Groupe n'envisage pas d'évolutions significatives et se trouve exposé à des paramètres généraux relativement inchangés sur le début d'année 2008. Cegedim est en négociation permanente avec ses clients pour maintenir des prix de vente en adéquation avec la qualité de ses prestations et le renouvellement permanent des offres.

■ Charges d'exploitation

Les effectifs constituent la principale ressource du Groupe et représentent un des postes de coûts les plus significatifs. Cegedim adapte sa politique salariale en conséquence afin de motiver les talents, assurer la formation et le recrutement tout en contenant l'évolution de la masse salariale dans une croissance raisonnable. Les

révisions salariales annuelles, basées sur les performances individuelles, ont été appliquées en début d'année 2008 et n'appellent pas de commentaires particuliers.

- Stocks et production

Ces postes n'appellent pas de commentaires particuliers, et sont peu significatifs étant donné l'activité de prestataire de services de Cegedim.

Chapitre 13 - Prévisions ou estimations du bénéfice

Le Groupe ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

Chapitre 14 - Organes d'administration et de direction

14.1 Nom, adresse professionnelle et fonctions des mandataires sociaux

14.1.1 Constitution du conseil d'administration

Le conseil d'administration, au cours de l'exercice 2007, se compose de la manière suivante :

- Jean-Claude Labrune, Président Directeur Général et Fondateur de Cegedim S.A. ;
- Financière Cegedim S.A.S., société exerçant des activités de holding animatrice, représentée par Pierre Marucchi, également Directeur Général Délégué de Cegedim S.A. ;
- GERS, GIE regroupant les laboratoires pharmaceutiques opérant en France, représenté par François Blanot ;
- Alliance Healthcare France, société détenue par le répartiteur pharmaceutique Alliance Unichem, représentée par Jean-Louis Mery ;
- Laurent Labrune, Président Directeur Général de la société Cegedim SRH, filiale de Cegedim S.A. ;
- Aude Labrune-Marysse, Présidente de Rosenwald, filiale de Cegedim S.A.

Jean-Claude Labrune est le père d'Aude Labrune-Marysse et de Laurent Labrune.

L'adresse professionnelle des administrateurs est située au siège de la Société.

Liste des mandats occupés au cours des 5 dernières années en dehors des filiales du Groupe Cegedim

| Administrateur | Société | Mandat | Début | Fin |
|----------------------|--------------------|--|--|------------|
| Jean-Claude Labrune | Cegedim | Administrateur DG PDG | 12/04/1989 20/12/1989 18/08/1994 | |
| | Financière Cegedim | Président du conseil d'administration Président (SAS) | 21/07/1997 24/06/2005 | 24/06/2005 |
| | JCL | Gérant | 30/11/1994 | |
| Pierre Marucchi | Cegedim | Représentant de Financière Cegedim au conseil d'administration DGD | 12/04/1989 23/04/2002 | |
| | IRIS | Gérant | 1997 | |
| | Laboratoire Biodim | Président (SAS) | 30/06/2003 | 23/06/2006 |
| Laurent Labrune | Cegedim | Administrateur | 18/04/2001 | |
| | Brun | co-gérant | 11/03/2002 | 29/12/2006 |
| | Financière Cegedim | Administrateur et DGD | 21/11/2005 | |
| Aude Labrune-Marysse | Cegedim | Administrateur | 27/04/2007 | |
| | Brun | co-gérant | 11/03/2002 | 29/12/2006 |
| | Financière Cegedim | Administrateur et DGD | 21/11/2005 | |
| François Blanot | Cegedim | représentant du GERS au conseil d'administration | 02/2005 | |
| | GIE GERS | Administrateur Président | 03/2001 01/2003 | |

| Administrateur | Société | Mandat | Début | Fin |
|-----------------|---|--|--------------------------|------------|
| Jean-Louis Mery | Alliance Sante France | Président du Directoire Président (SAS) | 23/06/2001 13/06/2003 | 06/03/2003 |
| | Alliance Healthcare France | Administrateur PDG | 30/04/1997 29/04/2003 | 29/04/2003 |
| | Alliance Healthcare Répartition | Président (SAS) | 1999 | |
| | Locapharm | Administrateur | 23/10/1991 | 12/06/2003 |
| | Serex Alliance Sante | Administrateur | 27/02/1998 | 13/06/2003 |
| | Alphega représentant permanent d'Alliance Healthcare France au conseil d'administration | | 2001 | |
| | Ouest Répartition Administrateur et représentant d'Alliance Healthcare France au conseil d'administration | | 07/2003 | |
| | Cegedim représentant d'Alliance Healthcare France au conseil d'administration | | 05/2003 | |
| | Sedley Participations France | Président (SAS) | 12/12/2007 | |
| | Alliance SAT | Administrateur | 05/2000 | 13/06/2003 |
| | Elvetec Service | Administrateur | 1998 | 13/06/2003 |

PDG : Président Directeur Général
 DG : Directeur Général
 DGD : Directeur Général Délégué
 SAS : Société par Actions Simplifiée.

Jean-Claude Labrune et Pierre Marucchi exercent, par ailleurs, divers autres mandats au sein des filiales françaises et étrangères du Groupe Cegedim.

14.1.2 Expérience des administrateurs

Jean-Claude Labrune est diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure des Arts et Métiers. Au cours de ses années d'expérience chez IBM, en tant qu'ingénieur commercial, il démarque notamment l'industrie pharmaceutique. Il a été parmi les promoteurs de groupes de réflexion professionnels réunissant les directeurs informatiques des laboratoires pharmaceutiques, tels que le Cedhys. Soucieux d'apporter des réponses aux problématiques soulevées par la profession, il crée Cegedim en 1969.

Pierre Marucchi est diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications, de l'Université de Stanford (USA) et du Centre d'Etudes Supérieures Bancaires. Il est également Membre de l'Institut des Actuaire Français. Pierre Marucchi débute sa carrière en 1977 au Crédit Lyonnais où il occupe différentes fonctions techniques et commerciales. Il rejoint la direction du Groupe Cegedim en 1984.

Laurent Labrune est diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure des Arts et Métiers. Il rejoint Cegedim en 1995, où il occupe notamment le poste de coordination des développements informatiques du Groupe, avant de prendre la

direction de la filiale Cegedim SRH. Suite au rachat de Dendrite International, Laurent Labrune est depuis mai 2007 Vice-Président Exécutif de la nouvelle entité Cegedim Dendrite.

Aude Labrune-Marysse est diplômée d'une maîtrise de droit des affaires et d'un DESS de fiscalité internationale. Elle rejoint Cegedim en 1999 avant de prendre la direction de Rosenwald, filiale de Cegedim, et d'occuper un poste de Directrice Générale Déléguée en charge des questions juridiques au sein de la holding animatrice Financière Cegedim.

Le GIE Gers, en tant que groupement des laboratoires pharmaceutiques opérant en France, est un administrateur parfaitement informé des attentes de l'industrie. Il exerce une vigilance particulière sur la nature et la qualité des services fournis par Cegedim et constitue une force de proposition particulièrement avisée.

La société Alliance Healthcare France, filiale d'un des principaux répartiteurs pharmaceutiques européens, Alliance Unichem, fait également bénéficier Cegedim de son excellente connaissance du marché pharmaceutique. Elle contribue à des échanges de vue fructueux sur les opportunités, les enjeux et les stratégies propres à l'environnement de Cegedim.

14.1.3 Déclaration

Au cours des cinq dernières années et à la connaissance de la Société :

- Aucune condamnation pour fraude n'a été prononcée à l'encontre d'un membre des organes d'administration et de direction ;
- Aucun membre des organes d'administration et de direction n'a été associé à une faillite, une mise sous séquestre ou une liquidation ;
- Aucune incrimination et/ou sanction publique officielle n'a été prononcée contre ces personnes par des autorités statutaires ou réglementaires et des organismes professionnels désignés ;
- Aucun membre des organes d'administration et de direction n'a été empêché par un tribunal d'agir en sa qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur.

14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration et de direction

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de conflit d'intérêt au niveau des organes d'administration et de direction de Cegedim.

Chaque administrateur doit au moins détenir une action de Cegedim S.A. Il n'existe pas de restriction particulière concernant l'éventuelle cession de cette participation.

Chapitre 15 - Rémunérations et avantages

15.1 Montant des rémunérations totales et avantages de toute nature versés durant l'exercice, de manière directe ou indirecte, nominativement à chaque mandataire social, par Cegedim et par toute société du Groupe

Les rémunérations brutes globales de chaque mandataire social sont les suivantes :

| En euros Exercice 2007 | Rémunération totale | Partie fixe | Partie variable | Partie variable exceptionnelle | Jetons de présence | Avantage en nature |
|---------------------------|------------------------|----------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Jean-Claude Labrune | 724 373 | 713 873 | - | - | 10 500 | Voiture de fonction |
| Pierre Marucchi | 437 930 | 278 276 | 149 154 | - | 10 500 | Voiture de fonction |
| Laurent Labrune | 213 657 | 127 595 | 78 562 | - | 7 500 | Voiture de fonction |
| Aude Labrune-Marysse | 86 079 | 79 829 | 6 250 | - | - | Voiture de fonction |
| François Blanot | 7 500 | - | - | - | 7 500 | - |
| Jean-Louis Mery | 7 500 | - | - | - | 7 500 | - |

Le montant de la partie variable est fonction des résultats du Groupe.

Il n'existe pas d'engagements pris par la Société au bénéfice de ses mandataires sociaux, correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci.

Il n'existe pas de systèmes de stock-option (options de souscription ou d'achat) au sein du Groupe Cegedim.

Il n'existe pas d'instruments financiers donnant accès au capital, ni d'autres instruments optionnels de quelque nature que ce soit, souscrits par les dirigeants ou les salariés dans le cadre d'opérations réservées.

15.2 Montant total des sommes provisionnées ou constatées par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages

Il n'existe pas de régimes complémentaires de retraite spécifiques mis en place pour certains mandataires sociaux. Toutes les informations utiles relatives au calcul de la provision pour indemnités de départ à la retraite sont présentées dans les principes comptables et la note 13 (engagement retraite) des comptes consolidés, figurant au chapitre 26 du présent Document de Référence.

15.3 Attribution d'actions gratuites

Cegedim a adopté, lors d'une assemblée générale extraordinaire du 22 février 2008, un plan d'attribution d'actions gratuites. Cet instrument a été mis en place dans le but de renforcer la motivation du management du Groupe.

Chapitre 16 - Fonctionnement des organes d'administration et de direction

16.1 Date d'expiration du mandat actuel des administrateurs de Cegedim S.A. et période durant laquelle ils sont restés en fonction

Jean-Claude Labrune est entré en fonction le 1er décembre 1969.

La société Financière Cegedim, entrée en fonction le 12 avril 1989, est représentée par Pierre Marucchi depuis cette même date.

Le GIE GERS, entré en fonction le 6 mars 1995, est représenté par François Blanot depuis le mois de février 2005.

La société Alliance Healthcare France, entrée en fonction le 15 novembre 2000, est représentée par Jean-Louis Mery depuis le mois de mai 2003.

Laurent Labrune est entré en fonction suite au conseil d'administration le 18 avril 2001. Son mandat a été renouvelé pour 6 ans en 2007 jusqu'à l'assemblée générale qui approuvera les comptes 2012.

Aude Labrune-Marysse est entrée en fonction suite au conseil d'administration le 27 avril 2007 pour une période de 6 ans jusqu'à l'assemblée générale qui approuvera les comptes 2012.

Les mandats des administrateurs de Cegedim S.A. ont été renouvelés le 28 avril 2004 pour 6 ans (soit jusqu'à l'Assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2009).

16.2 Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration et de direction à l'émetteur ou à l'une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat

Néant

16.3 Informations concernant le comité d'audit et le comité de rémunération

La Société Cegedim ne possède ni comité d'audit ni comité de rémunération.

16.4 Conformité au régime de gouvernement d'entreprise en vigueur en France

Cegedim n'applique pas les recommandations des rapports Viénot (1995 et 1999) et Bouton (2002) en matière de gouvernement d'entreprise.

Cegedim se conforme à l'ensemble des prescriptions du Droit des sociétés et du Code de commerce régissant les règles de fonctionnement et d'organisation de ses organes d'administration et de direction. La Société considère que ces dispositions légales offrent des garanties tout à fait satisfaisantes et adaptées, pour l'exercice et le contrôle des pouvoirs de ses organes de direction.

Chapitre 17 - Salariés

17.1 Effectifs du Groupe Cegedim à la clôture

Les effectifs totaux du Groupe (CDI, CDD) à la date de clôture des trois derniers exercices sont présentés dans le tableau suivant :

| | <u>31/12/07</u> | <u>31/12/06</u> | <u>31/12/05</u> |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| CRM et données stratégiques | 5 692 | 2 460 | 2 359 |
| Professionnels de santé | 1 414 | 1 311 | 1 155 |
| Assurances et flux de santé | 573 | 519 | 500 |
| Santé et données stratégiques | 7 679 | 4 290 | 4 014 |
| Technologies et services | 353 | 678 | 682 |
| Total | 8 032 | 4 968 | 4 696 |

17.2 Participation des dirigeants dans le capital et stock options

Au 31 décembre 2007,

- Jean-Claude Labrune, Président Directeur Général de Cegedim, détient au nominatif 38 496 actions de Cegedim, toutes à droit de vote double, représentant 0,41 % du capital et 0,47 % des droits de vote ;
- Pierre Marucchi, Directeur Général Délégué de Cegedim, détient au nominatif 3 326 actions de Cegedim, dont 16 donnant droit à vote double, représentant une part négligeable du capital et des droits de vote.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres membres des organes d'administration et de direction qui soient inscrits au nominatif.

Cf. également chapitre 18.1 du présent Document de Référence.

Il n'existe pas de systèmes de stock-option (options de souscription ou d'achat) au sein du Groupe Cegedim, ni en faveur des dirigeants, ni en faveur de toute autre catégorie de personnel. Le Groupe a cependant mis en place récemment un système d'attribution d'actions gratuites (cf chapitre 15.3 du présent Document de Référence).

17.3 Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de Cegedim

Il existe des accords de participation des salariés aux fruits de l'expansion, conformes aux dispositions légales, avec application de la formule de calcul de droit commun. La participation peut être, au choix du salarié, versée sur un support en Fonds Commun de Placement, ou laissée dans un compte courant bloqué dans les comptes de l'entreprise.

Au 31 décembre 2007, le Fonds Commun de Placement d'Entreprise est composé de 68 174 actions Cegedim, représentant 0,73 % du capital.

Chapitre 18 - Principaux actionnaires

18.1 Composition de l'actionariat

Actionariat au 31 décembre 2006

| | Nombre d'actions | % Détenu | Nombre de votes simples | Nb de votes doubles | | Total voix | % Droits de vote |
|----------------------------|------------------|-------------|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | | | Actions | Voix | | |
| Financière Cegedim | 6 221 044 | 66,67% | 29 000 | 6 192 044 | 12 384 088 | 12 413 088 | 75,22% |
| Alliance Healthcare France | 933 145 | 10,00% | 0 | 933 145 | 1 866 290 | 1 866 290 | 11,31% |
| Jean-Claude Labrune | 38 496 | 0,41% | 0 | 38 496 | 76 992 | 76 992 | 0,47% |
| GERS | 36 788 | 0,39% | 0 | 36 788 | 73 576 | 73 576 | 0,45% |
| Public | 2 060 793 | 22,08% | 2 049 977 | 10 816 | 21 632 | 2 071 609 | 12,55% |
| Cegedim S.A. | 41 183 | 0,44% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| Total | 9 331 449 | 100% | 2 078 977 | 7 211 289 | 14 422 578 | 16 501 555 | 100% |

Actionariat au 31 décembre 2007

| | Nombre d'actions | % Détenu | Nombre de votes simples | Nb de votes doubles | | Total voix | % Droits de vote |
|----------------------------|------------------|-------------|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | | | Actions | Voix | | |
| Financière Cegedim | 6 221 044 | 66,67% | 29 000 | 6 192 044 | 12 384 088 | 12 413 088 | 75,04% |
| Alliance Healthcare France | 933 145 | 10,00% | 0 | 933 145 | 1 866 290 | 1 866 290 | 11,28% |
| Jean-Claude Labrune | 38 496 | 0,41% | 0 | 38 496 | 76 992 | 76 992 | 0,47% |
| GERS | 36 788 | 0,39% | 0 | 36 788 | 73 576 | 73 576 | 0,44% |
| Public | 2 101 976 | 22,53% | 2 091 586 | 10 387 | 20 774 | 2 112 360 | 12,77% |
| Cegedim S.A. | 0 | 0,00% | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| Total | 9 331 449 | 100% | 2 120 586 | 7 210 860 | 14 421 720 | 16 542 306 | 100% |

A la connaissance de la Société, à la date du présent Document de Référence, les actionnaires détenant plus de 5 % du capital ou des droits de vote sont, comme en 2006 : Financière Cegedim, Alliance Healthcare France et Financière de l'Echiquier.

- Financière Cegedim est une S.A.S. au capital de 479 240 € (RCS Nanterre 340 651 132) détenue majoritairement par Jean-Claude Labrune. Elle exerce des activités de holding animatrice ;
- Alliance Healthcare France est une S.A. au capital de 22 107 536,00 € (RCS Nanterre 025 420 068) détenue majoritairement par le groupe Alliance Unichem (répartiteur pharmaceutique) ;

- Financière de l'Echiquier est une société de Gestion de Portefeuille indépendante, spécialiste des actions, qui appartient à 100% à ses dirigeants et à ses salariés. Elle occupe aujourd'hui l'une des toutes premières places en France au sein des sociétés de gestion à capitaux privés.

Les derniers franchissements de seuil déclarés sont les suivants :

- 28 mars 2001 : Alliance Healthcare France (seuil de 10 %) ;
- 23 novembre 2006 : Financière de l'Echiquier (seuil de 5 %).

18.2 Droits de votes particuliers

Cf. ci-dessus chapitre 18.1 ci-dessus du présent Document de Référence.

18.3 Contrôle de Cegedim

Cegedim est contrôlée par la société Financière Cegedim, cf. ci-dessus chapitre 18.1.

18.4 Accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de contrôle

Aucun pacte d'actionnaire n'a été déclaré auprès des autorités boursières ou porté à la connaissance de la Société (un pacte d'actionnaires est une convention prévoyant des conditions préférentielles de cession ou d'acquisition d'actions admises aux négociations sur un marché réglementé, ou dont l'admission est demandée, et portant sur au moins 0,5 % du capital ou des droits de vote de la société qui a émis ces actions).

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun accord dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

Chapitre 19 - Opérations avec des apparentés

Les conventions réglementées ayant été soumises à l'autorisation préalable du conseil d'administration sont détaillées dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes figurant au chapitre 26 du présent Document de Référence.

La note 24 de l'annexe aux comptes consolidés 2007, figurant au chapitre 20 du présent Document de Référence, fournit un détail chiffré des opérations avec les parties liées.

Chapitre 20 - Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur

20.1 Informations financières historiques - Comptes sociaux

20.1.1 Comptes sociaux aux 31 décembre 2007 de Cegedim S.A.

BILAN ACTIF - COMPTES SOCIAUX

En milliers d'euros

| Rubriques | Montant | Amortissement | Euros/Net | Euros/Net | Euros/Net | Euros/Net |
|--|------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | Brut | et provision | 31/12/07 | 31/12/06 | Pro forma 31/12/05 | 31/12/05 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | | | |
| Frais de développement | 17 963 | | 17 963 | 12 976 | 6 150 | 6 150 |
| Concessions, brevets et droits similaires | 495 | 187 | 308 | 371 | 433 | 433 |
| Fonds commercial | 174 | 174 | 0 | 0 | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 8 023 | 4 410 | 3 614 | 1 746 | 1 312 | 1 251 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | | | |
| Constructions | 1 115 | 505 | 610 | 661 | 712 | 0 |
| Installations techniques, outillage | 23 910 | 16 917 | 6 993 | 9 181 | 10 897 | 10 448 |
| Autres immobilisations corporelles | 1 942 | 1 748 | 194 | 281 | 410 | 387 |
| Immobilisations en cours | 442 | | 442 | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | | | |
| Autres participations | 529 558 | 42 330 | 487 228 | 191 842 | 200 313 | 199 549 |
| Prêts | 353 244 | 6 762 | 346 483 | 97 605 | 79 374 | 78 865 |
| Autres immobilisations financières | 2 669 | | 2 669 | 4 779 | 5 053 | 4 799 |
| ACTIF IMMOBILISE | 939 536 | 73 033 | 866 502 | 319 441 | 304 653 | 301 882 |
| STOCKS ET EN-COURS | | | | | | |
| Stocks de marchandises et matières premières | 64 | | 64 | 92 | 79 | 79 |
| Avances, acomptes versés sur commandes | 725 | | 725 | 321 | 169 | 129 |
| CREANCES | | | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 40 336 | 428 | 39 908 | 47 518 | 45 783 | 27 805 |
| Autres créances | 12 888 | | 12 888 | 8 859 | 6 144 | 3 556 |
| Capital souscrit et appelé, non versé | | | | | 500 | |
| Valeurs mobilières de placement | | | 0 | 5 913 | | |
| Disponibilités | 8 038 | | 8 038 | 7 456 | 9 780 | 8 469 |
| COMPTES DE REGULARISATION | | | | | | |
| Charges constatées d'avance | 2 406 | | 2 406 | 2 216 | 2 100 | 1 845 |
| ACTIF CIRCULANT | 64 458 | 428 | 64 031 | 72 375 | 64 555 | 41 883 |
| Frais émission d'emprunts à étaler | 8 338 | | 8 338 | | | |
| Écarts de conversion actif | 23 108 | | 23 108 | 1 704 | 1 069 | 1 038 |
| TOTAL GENERAL | 1 035 441 | 73 461 | 961 979 | 393 519 | 370 277 | 344 803 |

BILAN PASSIF - COMPTES SOCIAUX

En milliers d'euros

| Rubriques | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2005 |
|--|----------------|----------------|------------------|----------------|
| | | | <i>Pro forma</i> | |
| Capital social | 8 891 | 8 891 | 8 891 | 8 891 |
| Prime d'émission de fusion, d'apport | 73 732 | 73 732 | 73 732 | 73 732 |
| Réserve légale | 889 | 889 | 889 | 889 |
| Réserves réglementées | 2 926 | 2 926 | 3 435 | 3 435 |
| Autres réserves | 70 056 | 45 031 | 38 572 | 38 572 |
| Report à nouveau | 104 | 71 | 40 | 40 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | 11 211 | 32 490 | 25 091 | 13 135 |
| Provisions réglementées | 919 | 1 249 | 2 110 | 2 073 |
| CAPITAUX PROPRES | 168 728 | 165 279 | 152 760 | 140 767 |
| Provisions pour risques | 20 710 | 7 266 | 6 941 | 6 909 |
| Provisions pour charges | 1 418 | 1 537 | 1 354 | 958 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 22 127 | 8 803 | 8 294 | 7 868 |
| DETTES FINANCIERES | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 664 045 | 155 099 | 157 992 | 155 764 |
| Emprunts et dettes financières divers | 53 066 | 27 402 | 7 873 | 7 352 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | 110 | 168 | 143 | 101 |
| DETTES D'EXPLOITATION | | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 18 820 | 14 066 | 14 863 | 11 099 |
| Dettes fiscales et sociales | 20 185 | 20 652 | 24 155 | 15 235 |
| DETTES DIVERSES | | | | |
| Dettes s/immobilisations et comptes rattachés | | 0 | 544 | 500 |
| Autres dettes | 2 796 | 1 512 | 758 | 3 382 |
| Produits constatés d'avance | 159 | 245 | 189 | 29 |
| DETTES | 759 181 | 219 143 | 206 516 | 193 461 |
| Ecart de conversion passif | 11 942 | 295 | 2 707 | 2 707 |
| TOTAL GENERAL | 961 979 | 393 519 | 370 277 | 344 803 |

COMPTE DE RESULTAT - PREMIERE PARTIE

En milliers d'euros

| Rubriques | 31/12/2007 | 31/12/2006 <i>Pro forma</i> | 31/12/2006 | 31/12/2005 <i>Pro forma</i> | 31/12/2005 |
|--|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|---------------|
| Ventes de marchandises France | 54 | 66 | 32 | 44 | 44 |
| Production vendue de biens France | 18 | 29 | 29 | 46 | 46 |
| Production vendue de services France | 122 132 | 121 275 | 81 880 | 79 176 | 79 176 |
| Production vendue de services Hors France | 15 836 | 14 956 | 11 054 | 12 058 | 12 058 |
| CHIFFRES D'AFFAIRES NET | 138 039 | 136 326 | 92 995 | 91 325 | 91 325 |
| Production immobilisée | 7 117 | 6 947 | 6 947 | 6 150 | 6 150 |
| Reprises s/amortissements-provisions et transfert de charges | 10 549 | 1 138 | 869 | 986 | 986 |
| Autres produits | 20 | 279 | 237 | 1 338 | 1 338 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | 155 725 | 144 691 | 101 048 | 99 799 | 99 799 |
| Achats de marchandises | 34 | 48 | 17 | 39 | 39 |
| Variation de stocks de marchandises et matières premières | 28 | -13 | -13 | 14 | 14 |
| Achats de matières premières et approvisionnements | 6 | 46 | 46 | 16 | 16 |
| Autres achats et charges externes | 69 844 | 61 754 | 46 827 | 40 868 | 40 868 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 4 219 | 3 850 | 2 663 | 2 557 | 2 557 |
| Salaires et traitements | 40 296 | 38 147 | 24 925 | 23 704 | 23 704 |
| Charges sociales | 18 139 | 17 093 | 11 790 | 11 417 | 11 417 |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations | 5 964 | 5 475 | 5 173 | 4 769 | 4 769 |
| Dotations aux provisions sur actif circulant | 295 | 754 | 161 | 76 | 76 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges | 47 | 32 | 261 | 273 | 273 |
| Autres charges | 274 | 196 | 136 | 96 | 96 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 139 146 | 127 381 | 91 986 | 83 829 | 83 829 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 16 579 | 17 309 | 9 061 | 15 969 | 15 969 |

COMPTE DE RESULTAT - DEUXIEME PARTIE

En milliers d'euros

| Rubriques | 31/12/2007 | 31/12/2006 <i>Pro forma</i> | 31/12/2006 | 31/12/2005 <i>Pro forma</i> | 31/12/2005 |
|--|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| Produits financiers de participations | 8 442 | 15 125 | 15 854 | 13 919 | 13 919 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 16 047 | 5 297 | 17 011 | 16 717 | 4 728 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 26 269 | 13 391 | 6 913 | 8 482 | 8 482 |
| Différences positives de change | 835 | 69 | 57 | 364 | 364 |
| Produits nets sur cessions de VMP | 3 852 | | | | |
| PRODUITS FINANCIERS | 55 445 | 33 883 | 39 835 | 39 481 | 27 493 |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 26 326 | 19 533 | 16 831 | 17 589 | 17 589 |
| Intérêts et charges assimilées | 33 064 | 9 741 | 14 647 | 6 066 | 6 034 |
| Différences négatives de change | 6 942 | 176 | 136 | 66 | 66 |
| CHARGES FINANCIERES | 66 332 | 29 451 | 31 614 | 23 721 | 23 689 |
| RESULTAT FINANCIER | -10 887 | 4 432 | 8 222 | 15 760 | 3 804 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOT | 5 692 | 21 742 | 17 283 | 31 730 | 19 774 |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 20 460 | 15 393 | 14 184 | 154 | 154 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 3 383 | 1 404 | 1 404 | 365 | 365 |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | 23 844 | 16 797 | 15 588 | 520 | 520 |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | | | | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 25 057 | 2 628 | 1 422 | 507 | 507 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | 390 | 543 | 525 | 358 | 358 |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | 25 447 | 3 170 | 1 947 | 865 | 865 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | -1 603 | 13 627 | 13 641 | -345 | -345 |
| Participation des salariés aux fruits de l'expansion | 254 | 996 | 659 | 1 092 | 1 092 |
| Impôt sur les bénéfices | -7 378 | 1 883 | -2 225 | 5 202 | 5 202 |
| TOTAL DES PRODUITS | 235 014 | 195 371 | 156 471 | 139 799 | 127 811 |
| TOTAL DES CHARGES | 223 802 | 162 881 | 123 981 | 114 709 | 114 677 |
| RESULTAT NET | 11 211 | 32 490 | 32 490 | 25 091 | 13 135 |
| RESULTAT NET PAR ACTION (en euros) | 1,20 | 3,48 | 3,48 | 2,69 | 1,41 |
| RESULTAT AVANT IMPOT PAR ACTION (en euros) | 0,41 | 3,68 | 3,24 | 3,25 | 1,97 |
| RESULTAT COURANT PAR ACTION (en euros) | 0,61 | 2,33 | 1,85 | 3,40 | 2,12 |

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

| Filiales détenues à plus de 50% | Capital social | Capitaux propres, autres de capital social ⁽¹⁾ | % de contrôle | Valeur comptable des titres détenus |
|-------------------------------------|----------------|---|---------------|-------------------------------------|
| | ⁽¹⁾ | ⁽¹⁾ | | Valeur brute |
| AMIX | 160 | 5 | 100,00% | 8 |
| ALLIADIS | 1 244 | 15 968 | 100,00% | 44 224 |
| APSYS NET | 80 | -305 | 100,00% | 956 |
| BKL Consultants | 647 | -2 144 | 100,00% | 20 662 |
| CBU | 15 | -70 | 100,00% | 15 |
| CDS | 10 008 | -1 065 | 100,00% | 12 518 |
| CEGELEASE | 10 000 | 1 896 | 100,00% | 10 219 |
| CEGEDIM SRH | 5 000 | -1 007 | 100,00% | 10 446 |
| CEGEDIM HOLDING CIS | 400 | -1 373 | 100,00% | 420 |
| CETIP | 749 | 3 848 | 99,66% | 1 179 |
| HOSPITALIS | 37 | -1 621 | 100,00% | 37 |
| ICOMED | 3 087 | 2 256 | 100,00% | 189 |
| INCAMS | 38 | 15 568 | 98,52% | 1 516 |
| MEDEXACT | 37 | 1 267 | 100,00% | 655 |
| PCO CEGEDIM | 2 500 | -641 | 100,00% | 5 553 |
| PHARMAPOST | 2 302 | 951 | 100,00% | 5 366 |
| PHARMASTOCK | 76 | 103 | 100,00% | 76 |
| QUALIPHARMA | 10 | -282 | 100,00% | 234 |
| RESIP | 159 | 980 | 100,00% | 20 435 |
| RNP | 495 | 3 544 | 100,00% | 2 430 |
| ROSENWALD | 101 | -301 | 99,84% | 1 000 |
| I SANTE (ex SANTESTAT) | 8 | -1 883 | 100,00% | 8 |
| SOFILOCA | 15 | 759 | 100,00% | 15 |
| SCI 2000 | 4 | 645 | 68,83% | 847 |
| CEGEDIM INC USA | 302 633 | -832 | 100,00% | 302 632 |
| CEGEDIM DO BRASIL | 716 | -1 827 | 100,00% | 716 |
| CEGEDIM HOLDING GMBH | 11 559 | 5 717 | 100,00% | 12 600 |
| CEGEDIM GMBH (Autriche) | 130 | 153 | 100,00% | 130 |
| CEGEDIM denrite LTD | 64 | -8 263 | 100,00% | 64 |
| IN PRACTICE SYSTEMS (Angleterre) | 19 845 | 9 791 | 100,00% | 0 |
| THIN (Angleterre) | 2 | -444 | 100,00% | 188 |
| CEGEDIM WORLD INT.SERVICES LTD | 60 000 | 9 701 | 100,00% | 60 000 |
| CEGEDIM HUNGARY KFT | 90 | 246 | 100,00% | 89 |
| CEGEDIM TURKEY | 88 | -182 | 99,92% | 390 |
| CEGEDIM HELLAS | 358 | 840 | 99,98% | 360 |
| CEGEDIM ROUMANIA SRL | 19 | 1 547 | 100,00% | 1 031 |
| CEGEDIM SK (Slovaquie) | 8 | 278 | 100,00% | 8 |
| CROISSANCE 2006 (Luxembourg) | 1 378 | 5 296 | 100,00% | 6 243 |
| CEGEDIM Belgique | 75 | 6 664 | 99,97% | 75 |
| CEGEDIM TUNISIE | 302 | -1 189 | 65,00% | 196 |
| CEGEDIM ALGERIE | 85 | -73 | 100,00% | 85 |
| CEGEDIM CIS (ex : CEI STAT) Tchèque | 6 | -178 | 100,00% | 1 142 |
| CEGEDIM CZ Tchèque | 29 | 1 620 | 100,00% | 29 |
| CEGEDIM Italie | 1 000 | 5 776 | 99,99% | 1 025 |
| CEGEDIM TRENDS (Egypte) | 14 | 636 | 70,00% | 434 |
| CEGEDIM Espagne | 810 | 112 | 97,33% | 1 611 |
| CEGEDIM Portugal | 50 | 2 300 | 98,50% | 495 |

| Filiales détenues à moins de 50% | Capital social | Capitaux propres, autres de capital social ⁽¹⁾ | % de contrôle | Valeur comptable des titres détenus |
|----------------------------------|----------------|---|---------------|-------------------------------------|
| | ⁽¹⁾ | ⁽¹⁾ | | Valeur brute |
| ART & STRATEGIE | 150 | 912 | 20,00% | 13 |
| CEGERS | 46 | 848 | 50,00% | 23 |
| EDIPHARM | 15 | 227 | 20,00% | 3 |
| AGDF CEGEDIM RS (ex ICSF) | 82 | -166 | 0,00% | 0 |
| NETFECTION TECHNOLOGY | 460 | 2 235 | 7,11% | 899 |
| THALES CEGEDIM | 37 | 23 | 50,00% | 19 |
| BKL Pharma Consulting (Belgique) | 62 | -341 | 0,02% | 0 |
| CEGEDIM POLAND SP | 510 | 167 | 1,77% | 10 |
| GERS MAGHREB (Tunisie) | 86 | -242 | 42,14% | 40 |

⁽¹⁾ Le capital et les capitaux propres des filiales hors zone euro sont indiqués pour leur contre-valeur en milliers euros aux dates historiques.

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

| Valeur comptable des titres détenus | Prêts et avances consentis non remboursés | | Provision Risque | Chiffre d'affaires HT ⁽²⁾ | Résultat net ⁽²⁾ | Dividendes reçus |
|--|--|--------------|---------------------|--|--------------------------------|------------------|
| | Valeur nette | Valeur brute | | | | |
| 8 | | | | 2 625 | 1 | |
| 44 224 | 15 500 | | | 44 549 | 5 525 | 2 070 |
| 858 | 300 | | | 143 | 42 | |
| 0 | 23 144 | 969 | | 12 775 | -1 573 | |
| 0 | | | 54 | 0 | -11 | |
| 11 303 | 13 800 | | | 0 | 6 444 | |
| 10 219 | | | | 59 420 | 1 093 | |
| 4 699 | | | | 11 636 | -496 | |
| 0 | 774 | | 199 | 0 | -195 | |
| 1 179 | | | | 10 388 | 1 002 | 393 |
| 0 | 673 | 550 | | 987 | 257 | |
| 189 | | | | 14 113 | 1 836 | 1 748 |
| 1 516 | 14 415 | | | 1 465 | 2 282 | |
| 655 | | | | 4 702 | 1 266 | |
| 1 844 | | | | 8 865 | 37 | |
| 2 660 | | | | 5 553 | 108 | 216 |
| 76 | | | | 3 186 | 29 | |
| 54 | | | | 1 705 | -243 | |
| 20 435 | | | | 3 212 | 961 | 854 |
| 2 430 | | | | 22 705 | 3 454 | 2 579 |
| 565 | | | | 1 039 | -68 | |
| 0 | 2 000 | 1 876 | | 1 247 | -1 318 | |
| 15 | 1 000 | | | 2 326 | 211 | |
| 847 | | | | 219 | 339 | 201 |
| 302 632 | 271 721 | | | 55 | -186 | |
| 0 | 965 | 965 | 147 | 1 537 | -660 | |
| 8 613 | | | | 1 052 | 271 | |
| 113 | | | | 1 086 | 271 | |
| 0 | | | 9 007 | 5 224 | -3 444 | |
| 0 | | | | 38 322 | 7 069 | |
| 0 | 104 | 104 | 25 | 785 | -171 | |
| 60 000 | | | | 194 | 2 587 | |
| 89 | | | | 1 427 | -253 | |
| 289 | | | | 2 353 | 182 | |
| 360 | | | | 5 111 | 429 | 177 |
| 1 031 | | | | 4 650 | 543 | |
| 8 | | | | 773 | 56 | |
| 6 243 | | | | 0 | 242 | |
| 75 | | | | 5 518 | 106 | |
| 0 | 1 180 | 590 | | 191 | -120 | |
| 38 | 70 | | | 64 | -54 | |
| 823 | 390 | 774 | | 660 | 139 | |
| 29 | | | | 3 624 | 198 | |
| 1 025 | | | | 12 430 | 2 813 | |
| 434 | | | | 938 | 425 | |
| 897 | | | | 3 663 | -570 | |
| 495 | | | | 4 432 | 508 | |

| Valeur comptable des titres détenus | Prêts et avances consentis non remboursés | | Provision Risque | Chiffre d'affaires HT ⁽²⁾ | Résultat net ⁽²⁾ | Dividendes reçus |
|--|--|--------------|---------------------|--|--------------------------------|------------------|
| | Valeur nette | Valeur brute | | | | |
| 13 | 260 | | | 3 729 | -209 | |
| 23 | | | | 4 369 | 271 | 180 |
| 3 | | | | 3 625 | 155 | 16 |
| 0 | | | | 1 609 | 120 | |
| 191 | | | | 9 019 | 598 | 8 |
| 19 | | | | 0 | -3 | |
| 0 | | | | 1 236 | 189 | |
| 10 | | | | 5 353 | 532 | |
| 0 | 65 | 50 | | 101 | -115 | |

⁽²⁾ Le chiffre d'affaires et le résultat net des filiales hors zone euro sont indiqués pour leur contre-valeur en milliers euros au cours moyen annuel de l'exercice 2007.

20.1.2 Annexes aux comptes sociaux de Cegedim S.A.

NOTE 1 : FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2007

A) Achat du groupe Dendrite

Le 9 Mai 2007 afin de consolider son activité, le Groupe Cegedim dont le siège social est situé à Boulogne Billancourt a acquis le groupe Dendrite. Cette acquisition a générée une augmentation de l'endettement financier soit un impact sur les charges financières dans Cegedim S.A. de 33 064 K€ contre 9 741 K€ en 2006.

B) Cession Fonds de Commerce CMP

Cegedim S.A. a cédé son fonds de commerce de l'activité CMP à XWZ 32 MP en date du 30 avril 2007. Cegedim S.A. a réalisé à ce titre une plus-value de 2 400 K€. La valorisation du fonds de commerce CMP a été réalisée par la méthode DCF (Discounted Cash Flow), consistant à calculer, par actualisation, la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs attendus de l'activité cédée. Le taux d'actualisation retenu a été majoré d'une prime de risque, par rapport au WACC généralement admis pour le Groupe Cegedim, afin de tenir compte de la moindre récurrence du chiffre d'affaires et du profil plus risqué de la clientèle afférents au métier cédé. Le prix de vente ainsi déterminé (soit 2,4 M€) a ensuite été ventilé entre actifs corporels (peu significatifs compte tenu de la forte composante service de cette activité) et éléments incorporels (pour l'essentiel).

C) Activation de frais de développement

Des frais de développement de projets internes ont été activés en immobilisations incorporelles pour un montant de 7 117 K€, les conditions posées par le Plan Comptable Général pour cette activation étant remplies.

D) Cession et transfert de propriété de Titres

Cegedim S.A. a cédé les titres des sociétés Declaratis et SDI à XWZ 32, puis a cédé les titres de XWZ 32 à la société Tessi en date du 3 juillet 2007 pour un prix tenu confidentiel. Cegedim S.A. a réalisé lors de cette vente une moins-value sur cession de titres de 3 662 K€ et une moins-value de cession de créances de 4 339 K€.

Le 31 décembre 2007, Cegedim S.A. a réalisé le transfert de propriété des titres CAM CORP US d'un montant de 16 739 K€ à Cegedim Inc.

E) Pro forma du Compte de résultat 2006 liée à la Transmission universelle du patrimoine du 30 décembre 2006

Cegedim S.A. a absorbé les sociétés TVF, Santesurf, et Pharma CRM au 30 décembre 2006. Cette Transmission Universelle du Patrimoine s'est réalisée le 30 décembre 2006 sans rétroactivité comptable. En conséquence, le bilan de Cegedim S.A. au 31 décembre 2006 est constitué d'une part des éléments d'actif et de passif de la société et d'autre part des éléments d'actif et de passif des sociétés absorbées. Concernant le compte de résultat au 31 décembre 2006, Cegedim S.A. tient compte des boni et mali de fusion liés aux TUP. Un pro forma pour l'exercice 2005 a été réalisé prenant en compte le boni et mali de fusion si la TUP avait eu lieu en 2005.

Sur l'exercice 2007, le compte de résultat tient compte du cumul des sociétés absorbées hors opérations intra-groupe. De ce fait, il a été réalisé des comptes pro forma pour l'exercice 2006, afin de fournir une information comparative entre le compte de résultat 2006 et 2007. Les comptes pro forma ont été réalisés en cumulant les comptes de charges et produits de la Société Cegedim et les sociétés absorbées et en éliminant les opérations intra-groupes réalisées entre-elles.

NOTE 2 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires françaises.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation ;
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- Indépendance des exercices.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales règles et méthodes utilisées sont les suivantes :

A) Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels de Cegedim S.A. sont essentiellement constitués de frais de développement et de logiciels acquis.

Dépenses de recherche et développement

Cegedim engage des coûts dans le cadre d'opérations de développement de projets internes. Les dépenses engagées pour la phase de recherche d'un projet interne sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les coûts de développement de nouveaux projets internes sont immobilisés dès lors que les critères suivants sont strictement respectés (Règlement n°2004-06 du CRC) :

- La faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- L'intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- La capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- La façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables ;
- La disponibilité de ressources (techniques, financières et autres) appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- La capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

En cas de non respect des critères, les coûts de développement sont enregistrés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les coûts de développement comprennent toutes les dépenses pouvant être directement attribuées à l'immobilisation incorporelle et qui sont nécessaires à sa création, sa production et sa préparation afin d'être en mesure de fonctionner selon l'utilisation prévue par la direction.

Les amortissements sont pratiqués selon le mode linéaire à compter de la mise en service de l'immobilisation sous-jacente et sont calculés sur la base de la durée prévisible de l'utilisation de celle-ci.

Immobilisations acquises

Les immobilisations incorporelles acquises sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement sur leur durée d'utilité économique.

Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

| | <u>Durée</u> | <u>Mode</u> |
|-------------|-------------------|-------------|
| Concessions | Entre 5 et 20 ans | Linéaire |
| Logiciels | Entre 1 et 5 ans | Linéaire |

B) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles acquises sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties sur leur durée d'utilité économique. La base amortissable retenue est constituée du coût d'acquisition. Les durées d'utilité sont revues périodiquement et peuvent être modifiées prospectivement selon les circonstances.

Les immobilisations corporelles de Cegedim S.A. sont essentiellement constituées de matériel informatique et d'agencements et installations.

Les durées et modes d'amortissement retenus sont généralement les suivants :

Matériel informatique

- Micro ordinateurs destinés à un usage bureautique : entre 3 et 4 ans en linéaire
- Systèmes serveurs : amortissement linéaire entre 5 et 15 ans

Agencements et installations

Les agencements et installations ont une durée d'utilisation de 8 à 15 ans (l'essentiel étant sur 8 ans). L'amortissement est constitué selon le mode linéaire.

C) Participations et autres titres

Leur valeur brute est constituée par le coût d'achat, hors frais accessoires d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet d'une provision pour dépréciation déterminée selon la méthode de « consolidation ». Cette méthode a pour objectif de comparer le montant des titres de participation à la situation nette + goodwill (comptabilisé en consolidation) de la filiale. Sur la base des tests d'impairment réalisés chaque année et/ou des indices de perte de valeur identifiés, une provision est comptabilisée le cas échéant.

Les provisions estimées nécessaires s'imputent sur les titres de participation, les prêts ou comptes courants ou sont comptabilisées en provisions pour risques et charges.

Les actions propres détenues dans le cadre de l'autorisation donnée par l'assemblée générale sont valorisées à leur prix d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée si le cours moyen du dernier mois de l'exercice est inférieur à la valeur d'acquisition. La provision est égale à cet écart.

D) Comptes clients

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 douteux 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.

E) Engagements de retraite

Les engagements de retraite sont comptabilisés en provision pour charges. Cegedim S.A. applique en effet les dispositions de la recommandation du CNC n°2003-R-01 du 1er avril 2003 relative aux règles de comptabilisation et d'évaluation des engagements de retraite et avantages similaires, et de ce fait la méthode préférentielle.

Les engagements de Cegedim S.A. sont couverts partiellement par des fonds versés à un organisme financier ; le montant de ces placements dédiés vient donc en déduction de l'engagement total, au passif du bilan.

L'engagement actuariel est calculé selon la méthode des unités de crédit projetées et sur la base d'évaluations qui intègrent notamment des hypothèses de progression des salaires, d'inflation, d'espérance de vie, de rotation des effectifs et de rentabilité des placements dédiés. Les changements liés aux modifications périodiques des hypothèses actuarielles précédemment listées, relevant de la situation financière et économique générale ou aux conditions démographiques, sont comptabilisés en compte de résultat.

F) Reconnaissance des revenus

Les revenus de Cegedim S.A. sont principalement constitués de prestations de services et, le cas échéant, de ventes de logiciels et de matériels.

Prestations de services

Les principales catégories de prestations de services et les modes de reconnaissance des revenus sont les suivants :

- L'accès aux bases de données de Cegedim fait généralement l'objet d'un abonnement, avec une facturation périodique (mensuelle ou annuelle). Le chiffre d'affaires est ensuite enregistré à l'avancement, sur la base du temps écoulé ;
- Les études standards et spécifiques fournies par Cegedim sont comptabilisées lors de leur livraison aux clients ;
- Les traitements informatiques réalisés pour le compte de clients sont enregistrés lors de la réalisation de la prestation ;
- Les services de support (assistance, maintenance, etc) font l'objet d'un contrat généralement annuel, calculé sur la base d'un forfait en rapport avec les coûts et les moyens engagés par Cegedim pour assurer ces prestations. Les produits relatifs à ces contrats sont enregistrés prorata temporis sur la durée du contrat et donnent lieu à la comptabilisation de produits constatés d'avance.

Ventes de logiciels et de matériels

Ces ventes sont enregistrées lors de la livraison, concomitante à l'installation chez le professionnel. Les éventuels escomptes et rabais sont enregistrés en diminution des ventes.

G) Operations en devises

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération.

Les dettes et créances en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros au cours de fin d'exercice. Les différences résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours sont portées au bilan en « Ecart de conversion ». Les pertes latentes de change non couvertes font l'objet d'une provision pour risque.

H) Charges à répartir / frais d'émission d'emprunts

Les frais d'émission d'emprunt qui ont permis la réalisation de l'opération d'achat du groupe Dendrite ont été répartis sur la durée d'emprunt d'une manière appropriée aux modalités de remboursement de l'emprunt.

Les frais ont été comptabilisés dans le compte 6272 « Commissions et frais sur émissions d'emprunts ».

En fin d'exercice, afin de pouvoir étaler, la totalité des frais a été transférée au compte 4816 « Frais d'émission des emprunts » par le crédit du compte 791 « Transfert de charges d'exploitation ».

Dès l'exercice d'émission et les exercices suivants, la charge résultant de l'étalement des frais d'émission d'emprunts est constatée au débit du compte 6812 « Dotations aux amortissements des charges d'exploitation à répartir ».

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS - VALEURS BRUTES

En milliers d'euros.

| Rubriques | Solde au 31/12/2006 | Acquisitions apports | Cessions sorties | Solde au 31/12/2007 |
|--|------------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 18 784 | 8 335 | 463 | 26 656 |
| Constructions sur sol d'autrui | 1 115 | 0 | 0 | 1 115 |
| Installations techniques, outillage | 24 107 | 1 386 | 1 583 | 23 910 |
| Matériel de bureau, informatique, mobilier | 1 908 | 36 | 2 | 1 942 |
| Immobilisations corporelles en cours | 79 | 363 | | 442 |
| TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 27 209 | 1 784 | 1 584 | 27 409 |
| Autres participations | 244 078 | 307 925 ⁽¹⁾ | 22 445 | 529 558 |
| Prêts, autres immobilisations financières | 115 249 | 642 602 ⁽³⁾ | 401 938 | 355 913 ⁽²⁾ |
| TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 359 327 | 950 527 | 424 383 | 885 471 |
| TOTAL GENERAL | 405 320 | 960 646 | 426 430 | 939 536 |

⁽¹⁾ L'augmentation de la valeur des titres de participation s'explique essentiellement par l'augmentation de la valeur des titres de Cegedim USA suite à une augmentation du capital par une incorporation de compte courant de 280 515 K€.

⁽²⁾ Le poste « Prêts, autres immobilisations financières » est composé pour 2 669 K€ de dépôts de garantie et 353 244 K€ de prêts aux filiales.

⁽³⁾ Dont Prêt accordé à Cegedim USA de 553 610 K€ pour l'acquisition du groupe Dendrite.

Les caractéristiques généralement utilisées dans le cadre des prêts accordés aux filiales sont de 4 % pour le taux d'intérêt, une durée variable, l'absence d'une clause de tacite reconduction et autres clauses spécifiques.

NOTE 4 : AMORTISSEMENTS

En milliers d'euros.

| Situations et mouvements de l'exercice | Solde au 31/12/2006 | Dotations | Reprises | Solde au 31/12/2007 |
|--|---------------------|--------------|--------------|---------------------|
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 3 691 | 1 335 | 255 | 4 771 |
| Constructions sur sol d'autrui | 454 | 51 | 0 | 505 |
| Installations techniques, outillage | 15 005 | 3 448 | 1 536 | 16 917 |
| Matériel de bureau et informatique | 1 627 | 123 | 2 | 1 748 |
| TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 17 087 | 3 622 | 1 538 | 19 171 |
| TOTAL GENERAL | 20 778 | 4 957 | 1 793 | 23 942 |

| | Ventilation des dotations | | Dérogatoire | |
|--|---------------------------|-----------|-------------|------------|
| | Linéaire | Dégressif | Dotations | Reprises |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 1 335 | | | |
| Constructions sur sol d'autrui | 51 | | | |
| Installations techniques, outillage | 3 448 | | 390 | 719 |
| Matériel de bureau et informatique | 123 | | | |
| TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 3 622 | 0 | 390 | 719 |
| TOTAL GENERAL | 4 957 | 0 | 390 | 719 |

NOTE 5 : PROVISIONS

En milliers d'euros.

| Rubriques | Solde au 31/12/2006 | Dotations | Reprises | | Solde au 31/12/2007 |
|--|---------------------|---------------|------------|---------------|---------------------|
| | | | utilisées | non utilisées | |
| Amortissements dérogatoires | 1 249 | 390 | | 719 | 919 |
| TOTAL PROVISIONS REGLEMENTEES | 1 249 | 390 | | 719 | 919 |
| Provisions pour litiges | 32 | 47 | 5 | 0 | 73 |
| Provisions pour pertes de change | 1 704 | 11 204 | | 1 704 | 11 204 |
| Provisions pour pensions et obligations similaires | 1 537 | 0 | 106 | 13 | 1 418 |
| Provisions pour risques sur titres de participations | 5 530 | 5 988 | | 2 086 | 9 433 |
| TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 8 803 | 17 239 | 112 | 3 802 | 22 127 |
| Titres de participation | 52 236 | 4 782 | | 14 688 | 42 330 |
| Autres immobilisations financières | 12 865 | 4 353 | | 10 456 | 6 762 |
| Provisions pour dépréciation de créances clients | 736 | 295 | 46 | 557 | 428 |
| TOTAL PROVISIONS POUR DEPRECIATION | 65 837 | 9 430 | 46 | 25 701 | 49 520 |
| TOTAL GENERAL | 75 888 | 27 058 | 157 | 30 223 | 72 566 |
| Dotations et reprises d'exploitation | | 342 | 157 | 570 | |
| Dotations et reprises financières | | 26 326 | | 26 269 | |
| Dotations et reprises exceptionnelles | | 390 | | 3 383 | |

NOTE 6 : ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DETTES

En milliers d'euros.

| Etat des créances | Montant brut | à 1 an au plus | à plus d'1 an |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Prêts | 353 244 | | 353 244 |
| Autres immobilisations financières | 2 669 | | 2 669 |
| Clients douteux ou litigieux | 1 116 | 1 116 | |
| Autres créances clients | 39 219 | 39 219 | |
| Personnel et comptes rattachés | 72 | 72 | |
| Sécurité Sociale, autres organismes sociaux | 0 | 0 | |
| Etat : impôt sur les bénéfices | 10 541 | 10 541 | |
| Etat : taxe sur la valeur ajoutée | 1 478 | 1 478 | |
| Etat : créances diverses | 2 | 2 | |
| Groupe et associés | 0 | 0 | |
| Débiteurs divers | 795 | 795 | |
| Charges constatées d'avance | 2 406 | 2 406 | |
| TOTAL GENERAL | 411 544 | 55 631 | 355 913 |
| Prêts accordés en cours d'exercice ⁽¹⁾ | 642 172 | | |
| Remboursements obtenus en cours d'exercice ⁽²⁾ | 399 398 | | |

⁽¹⁾ Dont prêt accordé à Cegedim USA de 553 610 K€ au titre de l'achat du groupe Dendrite.

⁽²⁾ Dont une diminution de 280 515 K€ s'expliquant par le biais d'une augmentation du capital par incorporation en compte courant.

| Etat des dettes | Montant brut | à 1 an au plus | plus d'1 an, 5 ans au plus | à plus de 5 ans |
|---|----------------|----------------|----------------------------|-----------------|
| Emprunts à 1 an maximum à l'origine | 38 185 | 38 185 | | |
| Emprunts à plus d' 1 an à l'origine | 625 860 | 0 | 468 385 | 157 475 |
| Emprunts et dettes financières divers | 53 066 | 536 | 52 529 | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 18 820 | 18 820 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 7 777 | 7 777 | | |
| Sécurité Sociale, autres organismes sociaux | 3 754 | 3 754 | | |
| Etat : impôt sur les bénéfices | 0 | 0 | | |
| Etat : taxe sur la valeur ajoutée | 6 516 | 6 516 | | |
| Etat : autres impôts, taxes assimilées | 2 139 | 2 139 | | |
| Dettes s/immobilisations et comptes rattachés | 0 | 0 | | |
| Groupe et associés | 1 190 | 1 190 | | |
| Autres dettes | 1 605 | 1 605 | | |
| Produits constatés d'avance | 159 | 159 | | |
| TOTAL GENERAL | 759 072 | 80 682 | 520 914 | 157 475 |
| Emprunts souscrits en cours exercice | 684 958 | | | |
| Emprunts remboursés en cours exercice | 166 529 | | | |

NOTE 7 : RETRAITE

| | | |
|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| | <u>Par un fonds d'assurance</u> | <u>Par une provision pour charge</u> |
| Engagement de retraite couvert | 1 314 K€ | 1 417 K€ |

Les salariés bénéficient, lors de leur départ à la retraite, du versement d'une indemnité de départ à la retraite telle que définie dans la convention collective.

Afin de financer les engagements liés à ces indemnités, un régime d'évaluation actuarielle a été mis en place. Le montant total de l'engagement s'élève à 2 731 560 € dont 1 313 935 € versés à une compagnie d'assurance.

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

| | | |
|-----------------------------|---|--|
| Hypothèses économiques | Taux d'intérêt net : | 5,0 % |
| | Augmentation des salaires : | 2,0 % inflation comprise |
| Hypothèses démographiques | Mortalité : | Les tables de mortalité utilisées sont les tables prospectives par génération (TPG 93) |
| | Mobilité : | 5,0 % par an jusqu'à 35 ans 3,0 % jusqu'à 45 ans 1,5 % jusqu'à 50 ans et 0 % après |
| Age de départ à la retraite | Mise à la retraite à 65 ans pour les non cadres | |
| | Mise à la retraite à 65 ans pour les cadres | |

Convention collective :

La société Cegedim est rattachée à la convention collective nationale de la Pharmacie.

NOTE 8 : PÉRIMÈTRE D'INTÉGRATION FISCALE

Cegedim S.A. est la société-mère tête de Groupe.

Les sociétés suivantes sont intégrées fiscalement en qualité de membre :

Alliadis, Alliance Software, AGDF Cegedim RS, Apsys NET, AMIX, Bkl Thales, CBU, CDS, Cegedim Activ, Cegedim Holding CIS, Cegedim Ingénierie, Cegedim SRH, Cegelease, Cetip, Data Conseil, Euroformat, Hospitalis, Icomed, Incams, PCO Cegedim, Pharmastock, Qualipharma, RESIP, RNP, RMI, Rosenwald, iSanté, Selectis, Sofiloca, Proval SA, Proval NTIC.

- Les charges d'impôt sont supportées par les sociétés intégrées comme s'il n'y avait pas intégration fiscale ;
- L'économie d'impôt des filiales déficitaires est comptabilisée en gain immédiat dans la société mère et s'élève à 7 263 K€ pour 2007 (2 085 K€ pour 2006) ;
- Les déficits des sociétés incluses dans l'intégration fiscale ont bénéficié à la société mère ;
- Les sociétés qui seraient susceptibles de redevenir bénéficiaires à un terme non encore défini génèreraient éventuellement une charge d'impôt future supplémentaire évaluée à 10 568 K€ au 31 décembre 2007 chez Cegedim S.A..

NOTE 9 : IDENTITÉ DE LA SOCIÉTÉ MERE DE CEGEDIM : FINANCIERE CEGEDIM

S.A. détenue principalement par Monsieur Labrune, sa famille et par certains membres du conseil d'administration de Cegedim S.A.

NOTE 10 : ÉLÉMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN ET COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros.

| Rubriques | Entreprises consolidées | Participations | Entreprises liées |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------|----------------------|
| ACTIF IMMOBILISÉ | | | |
| Participations | 528 646 | 912 | |
| Prêts | 352 100 | 1 144 | |
| ACTIF CIRCULANT | | | |
| Créances clients, comptes rattachés | 9 975 | 121 | |
| Autres créances | 0 | 14 | |
| DETTES | | | |
| Dettes financières | | | 50 000 |
| Dettes fournisseurs, comptes ratt. | 4 626 | | |
| Autres dettes | 868 | | |
| FINANCIERS | | | |
| Charges financières | 1 675 | | 2 720 |
| Produits financiers | 17 092 | | |
| EXPLOITATION | | | |
| Managements fees | | | 1 970 |
| Loyers | | | 5 225 |

NOTE 11 : AVANCE AUX DIRIGEANTS

Conformément à l'article L 225-43 du Code de commerce, il n'a été alloué aux dirigeants de la société ni avance, ni crédit.

NOTE 12 : DÉTAIL DES PRODUITS À RECEVOIR

En milliers d'euros.

| | Montants |
|---------------------------------|--------------|
| Clients, factures à établir | 694 |
| Clients et comptes rattachés | 694 |
| Fournisseurs, avoirs à recevoir | 795 |
| Divers, produits à recevoir | 2 |
| Personnel, produits à recevoir | 29 |
| Autres créances | 826 |
| Banques, intérêts à recevoir | 0 |
| TOTAL | 1 520 |

NOTE 13 : DÉTAIL DES CHARGES A PAYER

En milliers d'euros.

| Rubriques | Montants |
|---|----------------------|
| Intérêts courus à payer sur emprunts | 0 |
| Intérêts courus à payer sur participation | 128 |
| Intérêts courus à payer sur découvert | <u>24</u> |
| Emprunts et dettes financières | 152 |
| | |
| Fournisseurs, factures à recevoir | <u>2 162</u> |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 162 |
| | |
| Provision pour congés payés | 4 509 |
| Provision RTT | 944 |
| Personnel, autres charges à payer | 1 823 |
| État, charges à payer | <u>2 139</u> |
| Dettes fiscales et sociales | 9 415 |
| | |
| Clients, avoirs à établir | 1 566 |
| Charges à payer, divers | <u>1 208</u> |
| Autres dettes | 2 774 |
| | |
| TOTAL | <u>14 502</u> |

NOTE 14 : DÉTAIL DES CHARGES ET PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

En milliers d'euros.

| Rubriques | Montants |
|--|--------------|
| CCA Groupe Travaux à Façons | 14 |
| Achats de Fichiers | 36 |
| Travaux à Façons | 127 |
| Transpac Lignes informatiques | 23 |
| Eau Edf Chauffage | 0 |
| Crédit Bail | 12 |
| Loyers | 722 |
| Location Mat. Informatique | 3 |
| Redevance Logiciels | 101 |
| Location Mat. Divers | 5 |
| Entretien Locaux et Installations | 16 |
| Entretien Mat. Informatique | 124 |
| Maintenance Logiciel | 916 |
| Entretien Matériel et Outillage | 3 |
| Assurance | 12 |
| Abonnements | 9 |
| Documentation | 0 |
| Intérim | 150 |
| Publicité | 66 |
| Frais de Bourse | 1 |
| Frais de réception | 1 |
| Cotisations | 2 |
| Frais de Recrutement | 64 |
| TOTAL Charges Constatées D'avance | 2 406 |

| Rubriques | Montants |
|--|------------|
| Prestation de services | 159 |
| TOTAL Produits Constatés D'avance | 159 |

NOTE 15 : DÉTAIL DES CHARGES A REPARTIR

En milliers d'euros.

| | Solde au 31/12/2006 | Augmentation | Diminution | Solde au 31/12/2007 |
|-----------------------------|------------------------|--------------|------------|------------------------|
| Frais d'émission d'emprunts | 0 | 9 345 | 1 007 | 8 338 |

Les frais d'émission d'emprunt qui ont permis à la réalisation de l'opération d'achat du groupe Dendrite ont été répartis sur la durée d'emprunt à savoir 6 ans, en mode linéaire.

NOTE 16 : COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

| Catégories de titres | Nombre de titres | | | Valeur nominale | | |
|----------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------------|
| | A la clôture d'exercice | Créés pendant l'exercice | Créés par division | En début d'exercice | A la clôture d'exercice | En début d'exercice du nominal |
| Actions ordinaires | 9 331 449 | | | 9 331 449 | 0,9528 | 0,9528 |

NOTE 17 : TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| | Capital | Primes | Réserve légale | Réserves réglementées | Autres réserves | Report à Nouveau | Résultat de l'exercice | Provisions réglementées | Total |
|-------------------------------------|--------------|---------------|----------------|-----------------------|-----------------|------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
| Augmentation du capital | | | | | | | | | 0 |
| Réduction du capital | | | | | | | | | 0 |
| Résultat 2004 | | | | | 14 298 | | -14 298 | | 0 |
| Dividendes | | | | | -6 345 | | | | -6 345 |
| Report à Nouveau | | | | | | 40 | | | 40 |
| Provisions réglementées | | | | | | | | -7 | -7 |
| Résultat 2005 | | | | | | | 13 135 | | 13 135 |
| Au 31.12.2005 ⁽¹⁾ | 8 891 | 73 732 | 889 | 3 435 | 38 572 | 40 | 13 135 | 2 073 | 140 767 |
| Augmentation du capital | | | | | | | | | 0 |
| Réduction du capital | | | | | | | | | 0 |
| Résultat 2005 | | | | -510 | 13 645 | | -13 135 | | 0 |
| Dividendes | | | | | -7 185 | | | | -7 185 |
| Report à Nouveau | | | | | | 32 | | | 32 |
| Provisions réglementées | | | | | | | | -824 | -824 |
| Résultat 2006 | | | | | | | 32 490 | | 32 490 |
| Au 31.12.2006 ⁽¹⁾ | 8 891 | 73 732 | 889 | 2 926 | 45 031 | 71 | 32 490 | 1 249 | 165 279 |
| Augmentation du capital | | | | | | | | | 0 |
| Réduction du capital | | | | | | | | | 0 |
| Résultat 2006 | | | | | 32 490 | | -32 490 | | 0 |
| Dividendes | | | | | -7 465 | | | | -7 465 |
| Report à Nouveau | | | | | | 33 | | | 33 |
| Provisions réglementées | | | | | | | | -329 | -329 |
| Résultat 2007 | | | | | | | 11 211 | | 11 211 |
| Au 31.12.2007 ⁽¹⁾ | 8 891 | 73 732 | 889 | 2 926 | 70 056 | 104 | 11 211 | 919 | 168 728 |

⁽¹⁾ Capitaux propres avant répartition.

NOTE 18 : VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

En milliers d'euros.

| Rubriques | Chiffres d'affaires | | |
|------------------------|---------------------|---------------|----------------|
| | France | Hors France | Total |
| Ventes de marchandises | 21 | 33 | 54 |
| Production de biens | 18 | | 18 |
| Production de services | 122 132 | 15 836 | 137 967 |
| TOTAL | 122 171 | 15 869 | 138 039 |

NOTE 19 : QUOTE-PART DE RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FAITES EN COMMUN

En milliers d'euros.

| | Résultat global | Résultat transféré |
|--------------|-----------------|--------------------|
| EDIPHARM | 155 | 31 |
| TOTAL | 155 | 31 |

NOTE 20 : CHARGES ET PRODUITS EXCEPTIONNELS

En milliers d'euros.

| Nature des charges | | Montant |
|---|-----|---------------|
| Valeurs comptables des immobilisations incorporelles cédées | | 3 |
| Valeurs comptables des immobilisations corporelles cédées | | 46 |
| Valeurs comptables des immobilisations financières cédées | (1) | 25 008 |
| Dotation aux Amortissements Dérogatoires | | 390 |
| TOTAL | | 25 447 |
| Nature des produits | | Montant |
| Produit de cession des immobilisations incorporelles | (2) | 2 392 |
| Produit de cession des immobilisations corporelles | | 19 |
| Produit de cession des immobilisations financières | (1) | 17 005 |
| Boni sur rachat d'actions propres | | 1 045 |
| Reprise sur Amortissements Dérogatoires | | 719 |
| Reprise provision Titres filiales cédées | (3) | 2 664 |
| TOTAL | | 23 844 |

(1) dont cession titres Declaratis et SDI cédées à XWZ 32 et cession titres XWZ 32 cédées à Tessi ;

(2) dont cession fonds commerce CMP à XWZ 32 MP ;

(3) dont reprise provision sur titres des sociétés vendues (Declaratis, SDI et Docubase Inc).

NOTE 21 : RÉPARTITION DE L'IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

En milliers d'euros.

| Répartition | Résultat avant impôt | Impôt dû | Résultat net après impôt |
|--|----------------------|---------------|--------------------------|
| Résultat courant | 5 692 | 7 | 5 685 |
| Economie d'IS sur déficit/sociétés intégrées | | -7 263 | 7 263 |
| Restitution d'IS sur sociétés intégrées | | 169 | -169 |
| Neutralisation de l'IS intégration fiscale | | -471 | 471 |
| Résultat exceptionnel à court terme | -1 603 | 0 | -1 603 |
| Participation des salariés aux fruits de l'expansion | -254 | 0 | -254 |
| Impôt sociétés tuppées | | 0 | 0 |
| Retenue à la source | | 11 | -11 |
| IS années antérieures | | 169 | -169 |
| RESULTAT COMPTABLE | 3 834 | -7 378 | 11 211 |

NOTE 22 : SITUATION FISCALE DIFFÉRÉE ET LATENTE

La fiscalité différée est la suivante :

- Organic : 258 K€
- Construction : 155 K€
- Participation : 254 K€
- Provision départ en retraite : 1 417 K€

L'impôt différé correspondant s'élève à 718 K€.

NOTE 23 : REMUNERATION DES ORGANES DE DIRECTION ET D'ADMINISTRATION

En milliers d'euros.

Le montant des jetons de présence versés aux administrateurs s'est élevé à 37,5 K€ en 2007 et est comptabilisé dans le poste "Autres charges" du compte de résultat.

| <i>En valeur brute</i> | 30/12/2003 | 30/12/2002 |
|---|---------------------|---------------------|
| Avantages à court terme (salaires, primes, etc) | 184 | 180 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | <i>néant</i> | <i>néant</i> |
| Indemnités de rupture de travail | <i>néant</i> | <i>néant</i> |
| Avantages comptabilisés | 184 | 180 |
| Indemnités de rupture de contrat de travail | <i>néant</i> | <i>néant</i> |
| Avantages non comptabilisés | <i>néant</i> | <i>néant</i> |

NOTE 24 : EFFECTIFS AU 31 DECEMBRE 2007

| | |
|------------|-------------------|
| Effectifs | Personnel salarié |
| Cadres | 509 |
| Non cadres | 401 |
| Apprentis | 3 |
| TOTAL | <u>913</u> |

NOTE 25 : ENDETTEMENT FINANCIER

En milliers d'euros.

| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-----|----------------|------------|
| Emprunts et dettes financières à long terme (> 5 ans) | (1) | 157 475 | 0 |
| Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans) | (1) | 520 914 | 81 059 |
| Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an) | (1) | 536 | 54 082 |
| Concours bancaires courants | (2) | 38 185 | 47 360 |
| Total dettes financières | | <u>717 111</u> | 182 501 |
| Total trésorerie active | (3) | 5 540 | 13 368 |
| Endettement financier net | | <u>711 571</u> | 169 133 |
| CAF | | 19 495 | 23 219 |

(1) Nouveaux emprunts : 684 958 K€

(2) Concours bancaires courants : avances aux filiales

(3) dont compte SGN CPTÉ USD pour 5 325 K€

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 reconstituer la dette existante.

Le financement est ainsi réparti :

CONDITIONS DES PRINCIPAUX EMPRUNTS

TAUX EURIBOR

Année 2012

Sous forme de revolving credit facilities renouvelable tous les 3 mois

Année 2013

Sous forme de prêt amortissable sous les conditions suivantes :

Dont Taux Euribor avec SWAP sur un total de 350 000 K€ :

- du 09/05/2007 au 30/09/2008 : Cap à 4,10% contre Euribor 3 mois

- du 30/09/2008 au 30/09/2010 : Taux fixe à 4,39% contre Euribor 3 mois

- du 30/09/2010 au 04/05/2013 : Cap à 4,69% contre Euribor 3 mois

TAUX LIBOR USD

Année 2013

Emprunt de 200 000 K\$ contre valeur au 31/12/2007 de 135 860 K€

Sous forme de prêt amortissable sous les conditions suivantes :

Dont SWAP à Taux fixe 4,26%

Emprunt de 50 000 K\$

Sous forme de revolving credit facilities renouvelable tous les 3 mois

cet emprunt a été remboursé intégralement le 20 juillet 2007

VALEUR RESIDUELLE

140 000

350 000

135 860

NOTE 26 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Caution de Cegedim à ses filiales

- Filiale Pharmastock
Caution solidaire de sa filiale Pharmastock au profit de la société Baticentre concernant l'exécution des conditions de l'opération de crédit-bail à hauteur de 299 K€ (autorisation CA du 13 août 2002).

D'autres cautions bancaires (LCL) ont été versées par Cegedim pour un montant de 7 K€ au profit du Centre Hospitalier P. Ardier et 30 K€ au profit de C.R.P.C.E.N.

Nantissements titres filiales

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Dendrite, les titres des sociétés suivantes ont été nantis :

- In Practice Systems ;
- Cegedim USA Inc.

NOTE 27 : ACTIONS PROPRES

La société Cegedim a procédé en 2002 au rachat de 59 319 actions pour un montant total de 3 435 K€ conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 23 avril 2002.

Au cours de l'année 2007, la société a procédé à la cession totale de 41 183 de ces actions pour un montant de 3 434 K€. En 2006, la société a vendu 9 549 de ces actions pour un montant de 731 K€.

Au 31 décembre 2007, il n'y a plus d'actions propres.

| | Qtés | Montant en K€ |
|-------------------------------|-------------|--------------------------|
| Solde à nouveau au 01/01/2007 | 41 183 | 2 389 |
| Acquisitions 2007 | - | - |
| Cessions 2007 | 41 183 | 2 389 |
| Solde au 31/12/2007 | 0 | 0 |

NOTE 28 : INFORMATION RELATIVE AU DIF

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés au 31/12/2007 est de 52 062 dont 48 787 n'ayant pas donné lieu à demande.

20.1.3 Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Société Cegedim, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Principes comptables

Activation de frais de développement

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que la note 2 « Règles et méthodes comptables - paragraphe A) Immobilisations incorporelles » de l'annexe aux comptes annuels fournit une information appropriée.

Estimations comptables

Valorisation des participations

Les titres de participations figurant à l'actif du bilan de votre société sont évalués selon les méthodes présentées dans la note 2 « Règles et méthodes comptables- paragraphe C) Participations et autres titres » de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons procédé à des appréciations spécifiques des éléments pris en considération pour les estimations des valeurs d'inventaire et, le cas échéant, vérifié le calcul des provisions pour dépréciation.

Ces appréciations n'appellent pas de remarque particulière de notre part, tant au regard de la méthodologie appliquée que du caractère raisonnable des évaluations retenues ainsi que des informations fournies dans les notes annexes.

Engagements de retraite

La note 2 « Règles et méthodes comptables - paragraphe E) Engagements de retraite » de l'annexe aux comptes annuels précise les modalités d'évaluation des engagements de retraite. Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation par des actuaires externes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que la note 7 de l'annexe aux comptes annuels fournit une information appropriée.

Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

II - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris et Courbevoie, le 23 avril 2008.

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

100 rue de Courcelles - 75849 Paris cedex 17
TEL : +33 (0) 1 56 21 03 03

Michel Cohen
Commissaire aux comptes

Mazars & Guérard

61 rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie
TÉL : +33 (0) 1 49 97 60 00

Jean-Paul Stevenard
Commissaire aux Comptes

20.2 Informations financières historiques - Comptes consolidés

20.2.1 Comptes consolidés aux 31 décembre 2007 du Groupe Cegedim

BILAN ACTIF - COMPTES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros

| | Note | 31/12/2007 Net | 31/12/2006 Net | 31/12/2005 Net |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| ÉCARTS D'ACQUISITION (Note 7) | 1 | 581 195 | 203 584 | 180 510 |
| Frais de développement | | 27 429 | 16 692 | 8 388 |
| Concessions, brevets, marques | | 104 594 | 1 004 | 1 608 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 41 242 | 24 080 | 21 996 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (Note 3) | | 173 265 | 41 776 | 31 992 |
| Terrains | | 537 | 444 | 197 |
| Constructions | | 8 890 | 2 723 | 2 097 |
| Installations techniques | | 32 546 | 32 483 | 32 250 |
| Autres immobilisations corporelles | | 20 283 | 7 090 | 6 780 |
| Immobilisations en cours | | 15 | 17 | 57 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (Note 4) | | 62 271 | 42 757 | 41 381 |
| Titres de participation | | 228 | 173 | 296 |
| Titres des sociétés mises en équivalence (Note 6) | | 4 500 | 6 018 | 413 |
| Prêts | | 373 | 367 | 1 175 |
| Autres immobilisations financières | | 6 577 | 11 741 | 4 036 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Note 5) | | 11 678 | 18 299 | 5 920 |
| Etat - Impôt différé (Note 17) | | 29 095 | 7 215 | 9 200 |
| Créances clients : part à (+) d'un an (Note 9) | | 24 119 | 40 480 | 31 556 |
| Autres créances : part à (+) d'un an (Note 10) | | 2 136 | 409 | 382 |
| ACTIF NON COURANT | | 883 759 | 354 520 | 300 941 |
| En-cours de services (Note 8) | | 769 | 888 | 1 115 |
| Marchandises (Note 8) | | 8 735 | 6 936 | 6 568 |
| Avances, acomptes sur commandes | | 723 | 1 006 | 587 |
| Créances clients : part à (-) d'un an (Note 9) | | 214 889 | 185 681 | 153 144 |
| Capital appelé non versé | | 0 | 0 | 47 |
| Autres créances : part à (-) d'un an (Note 10) | | 36 062 | 23 226 | 17 381 |
| Equivalents de trésorerie | | 1 666 | 1 073 | 210 |
| Trésorerie | | 85 687 | 38 555 | 49 470 |
| Charges constatées d'avance | | 17 423 | 7 553 | 7 603 |
| ACTIF COURANT | | 365 954 | 264 918 | 236 125 |
| TOTAL GENERAL | | 1 249 713 | 619 438 | 537 066 |

| Note | Reclassement | 31/12/2005 |
|------|---|------------|
| 1 | Reclassement à partir de 2006 du poste "fonds commercial" en "Ecart d'acquisition" : Eléments identifiés comme indissociables des écarts d'acquisition avec une durée de vie indéfinie. | 19 973 |

BILAN PASSIF - COMPTES CONSOLIDES

En milliers d'euros

| | 31/12/2007 Net | 31/12/2006 Net | 31/12/2005 Net |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital social | 8 891 | 8 891 | 8 891 |
| Prime d'émission | 14 981 | 14 981 | 14 981 |
| Réserves groupe | 192 818 | 158 205 | 126 937 |
| Réserves de conversion groupe | -238 | -238 | -238 |
| Écart de conversion groupe | -53 586 | -1 765 | 1 297 |
| RESULTAT GROUPE | 43 839 | 38 653 | 37 627 |
| Subventions d'investissement | | | |
| Provisions règlementées | | | |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | 206 705 | 218 727 | 189 495 |
| Intérêts minoritaires (réserves) | 920 | 1 523 | 1 493 |
| Intérêts minoritaires (résultat) | 312 | 265 | 265 |
| INTERETS MINORITAIRES | 1 232 | 1 788 | 1 758 |
| CAPITAUX PROPRES | 207 937 | 220 515 | 191 253 |
| Dettes financières à + d'un an (note 14) | 677 222 | 95 168 | 95 203 |
| Impôts différés passifs (note 17) | 53 926 | 3 744 | 2 420 |
| Provisions non courantes (note 12) | 18 174 | 7 793 | 6 515 |
| Autres passifs non courants (note 15) | 14 004 | 34 | 1 767 |
| PASSIF NON COURANT | 763 326 | 106 739 | 105 905 |
| Dettes financières à - d'un an (note 14) | 31 145 | 120 059 | 85 337 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 81 223 | 53 126 | 44 600 |
| Dettes fiscales et sociales | 113 183 | 82 339 | 78 305 |
| Provisions (note 12) | 3 114 | 1 471 | 1 947 |
| Autres passifs courants (note 15) | 49 785 | 35 189 | 29 719 |
| PASSIF COURANT | 278 450 | 292 184 | 239 908 |
| TOTAL GENERAL | 1 249 713 | 619 438 | 537 066 |

COMPTE DE RESULTAT - COMPTES CONSOLIDES

En milliers d'euros

| | 31/12/2007 Net | 31/12/2006 Net | 31/12/2005 Net |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventes de marchandises France | 37 569 | 27 093 | 24 777 |
| Ventes de marchandises Hors France | 12 442 | 19 201 | 15 875 |
| Production vendue de biens France | 5 232 | 7 448 | 5 561 |
| Production vendue de biens Hors France | 15 805 | 5 977 | 7 843 |
| Production vendue de services France | 323 449 | 314 138 | 300 230 |
| Production vendue de services Hors France | 358 497 | 167 351 | 147 052 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 752 994 | 541 208 | 501 338 |
| Autres produits de l'activité | | | |
| Production immobilisée | 19 801 | 12 017 | 10 299 |
| Achats consommés | -42 180 | -37 391 | -34 768 |
| Charges externes (Note 16) | -236 242 | -164 219 | -154 425 |
| Impôts et taxes | -12 325 | -11 324 | -9 994 |
| Frais de personnel | -352 367 | -247 189 | -226 886 |
| Dotations aux amortissements | -36 210 | -24 764 | -24 083 |
| Dotations et reprises aux provisions | -2 990 | -2 335 | -1 118 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | -182 | -98 | -277 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 4 965 | 294 | 790 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ⁽¹⁾ | 95 264 | 66 199 | 60 876 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | -5 379 | | |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 89 885 | 66 199 | 60 876 |
| Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie | 20 164 | 3 158 | 4 587 |
| Cout de l'endettement financier brut | -47 793 | -9 946 | -7 262 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (Note 14) | -27 629 | -6 788 | -2 675 |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS | | | |
| Impôts sur les bénéfices | -4 941 | -16 830 | -21 266 |
| Impôts différés sur les bénéfices | -12 931 | -3 486 | 908 |
| CHARGE D'IMPOT (Note 17) | -17 872 | -20 316 | -20 358 |
| QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE | -233 | -177 | 49 |
| RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION | 44 151 | 38 918 | 37 892 |
| RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION | | | |
| RESULTAT NET CONSOLIDE | 44 151 | 38 918 | 37 892 |
| PART DU GROUPE | 43 839 | 38 653 | 37 627 |
| Intérêts minoritaires | 312 | 265 | 265 |
| Nombre d'actions hors auto contrôle | 9 331 449 | 9 290 266 | 9 280 717 |
| RESULTAT PAR ACTION en Euros (Note 20) | 4,7 | 4,2 | 4,1 |
| Instruments dilutifs | néant | néant | néant |
| RESULTAT DILUE PAR ACTION en Euros (Note 21) | 4,7 | 4,2 | 4,1 |

| Note | Impact des cessions effectuées le 2 juillet 2007 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|------|---|---------------|---------------|
| 1 | Resultat opérationnel courant | 95 264 | 66 199 |
| | Dont quote part des résultats des activités cédées ^(*) | -2 517 | -723 |
| | Résultat opérationnel courant hors activités cédées | 97 781 | 66 922 |

^(*) Les activités cédées à mi-année subissent une forte saisonnalité dans le résultat.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros

| | Capital | Réserves liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Écarts 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 (1) | | | -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 |
| Écarts 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 (1) | | | -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 |
| Écarts 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 |

(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'émissions, de rachats ou de remboursements de titres de capitaux sur l'année 2006 et sur l'année 2007.

TABLEAU DE VARIATION DE PERIMETRE

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

Entreprises entrantes dans le périmètre

| | % de détention de l'exercice | % de détention de l'exercice précédent | Méthode de consolida- tion de l'exercice | Méthode de consolida- tion de l'exercice précédent | Observations |
|----------------------|------------------------------------|--|--|---|--------------------------|
| Cegedim India | 100,00 % | | I.G. | | Création en avril 2007 |
| Cegedim Malaysia SDN | 100,00 % | | I.G. | | Création en avril 2007 |
| Groupe Dendrite | 100,00 % | | I.G. | | Rachat en mai 2007 |
| Servilog Concept | 100,00 % | | I.G. | | Rachat en juillet 2007 |
| 3ES | 100,00 % | | I.G. | | Rachat en septembre 2007 |

Entreprises sortantes du périmètre

| | % de détention de l'exercice | % de détention de l'exercice précédent | Méthode de consolida- tion de l'exercice | Méthode de consolida- tion de l'exercice précédent | Observations |
|---------------------------|------------------------------------|--|--|---|--|
| Avt advanced Technologies | | 100,00 % | | I.G. | Transmission universelle de patrimoine à Soltim au 30/05/2007 |
| Jmb conseils | | 100,00 % | | I.G. | Transmission universelle de patrimoine à Cegedim S.R.H au 31/12/2007 |
| Eglantine informatique | | 100,00 % | | I.G. | Transmission universelle de patrimoine à BKL Consultants au 31/12/2007 |
| Cetip encaissements | | 100,00 % | | I.G. | Transmission universelle de patrimoine à Cetip au 31/12/2007 |
| XWZ32 | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Sdi | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Medipost | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Docubase systems | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Docubase services | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Docubase systems inc. | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Aspone.fr | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Declaratis | | 100,00 % | | I.G. | Cession le 2 juillet 2007 |
| Infosante limited | | 100,00 % | | I.G. | En cours de liquidation |
| Infopharm services | | 100,00 % | | I.G. | En cours de liquidation |
| Mka | | 100,00 % | | I.G. | En cours de liquidation |
| Chemtec | | 100,00 % | | I.G. | En cours de liquidation |

FLUX DE TRESORERIE A PARTIR DES RESULTATS DES ENTREPRISES INTEGREES

Consolidation au 31/12/07.

En milliers d'euros.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|--|----------------|---------------|---------------|
| Résultat net consolidé..... | 44 151 | 38 917 | 37 892 |
| Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | 233 | 177 | 49 |
| . Dotations aux amortissements et provisions..... | 37 625 | 26 859 | 23 583 |
| . Plus ou moins values de cession | 2 435 | 56 | 43 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 84 444 | 65 897 | 61 383 |
| . Coût de l'endettement financier..... | 28 672 | 4 410 | 3 228 |
| . Charges d'impôt..... | 17 872 | 20 316 | 20 358 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 130 988 | 90 623 | 84 969 |
| . Impôt versé..... | 4 941 | 16 829 | 21 266 |
| Plus : variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité..... | 20 031 | 21 439 | 17 057 |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)..... | 146 078 | 52 355 | 46 646 |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles..... | 24 043 | 16 055 | 15 296 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | 40 200 | 35 390 | 33 907 |
| Acquisitions d'immobilisations financières..... | 851 | 7 908 | 430 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles..... | 3 670 | 1 400 | 1 448 |
| Cessions d'immobilisations financières..... | 24 759 | 225 | 504 |
| Incidence des variations de périmètre..... | 522 061 | 27 553 | 41 247 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence..... | 2 228 | 16 | 14 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)..... | 556 498 | 85 265 | 88 914 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère..... | 7 465 | 7 185 | 6 345 |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées..... | 272 | 235 | 259 |
| Augmentation de capital en numéraire..... | - | - | - |
| Emissions d'emprunts..... | 711 255 | 69 515 | 100 682 |
| Remboursements d'emprunts..... | 191 532 | 49 752 | 40 309 |
| Intérêts financiers versés | 27 258 | 4 410 | 3 228 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)..... | 484 728 | 7 933 | 50 541 |
| VARIATION DE TRESORERIE (A+B+C)..... | 74 308 | 24 977 | 8 273 |
| Trésorerie d'ouverture..... | 16 536 | 8 441 | 167 |
| Trésorerie de clôture..... | 57 772 | 16 536 | 8 441 |
| Incidence des variations de cours des devises..... | - | - | - |

INFORMATION SECTORIELLE

Au 31 décembre 2007

En milliers d'euros.

Éléments de compte de résultat

| | Secteurs Primaires | | | | | Secteurs secondaires | |
|---|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et flux de santé | Technologies et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde |
| PRODUITS SECTORIELS | | | | | | | |
| A Ventes Hors Groupe | 434 190 | 145 965 | 81 263 | 91 576 | 752 994 | 366 249 | 386 745 |
| B Ventes aux autres secteurs du Groupe | 26 263 | 10 165 | 2 466 | 7 889 | 46 783 | 45 804 | 979 |
| C=A+B CA total du secteur | 460 453 | 156 130 | 83 729 | 99 465 | 799 777 | 412 053 | 387 724 |
| RESULTAT SECTORIEL | | | | | | | |
| D Résultat opérationnel du secteur | 65 028 | 19 765 | 3 455 | 7 016 | 95 264 | | |
| MARGE OPERATIONNELLE (en %) | | | | | | | |
| D/A Marge opérationnelle Hors Groupe | 15,0% | 13,5% | 4,3% | 7,7% | 12,7% | | |
| D/C Marge opérationnelle sectorielle | 14,1% | 12,7% | 4,1% | 7,1% | 11,9% | | |
| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS SECTORIELS | | | | | | | |
| | 20 914 | 4 513 | 4 369 | 6 414 | 36 210 | | |
| (*) CA consolidé 2007 | France | Zone Euro hors France | Zone Livre Sterling | Zone US Dollar | Reste du monde | Total | |
| Répartition géographique | 366 249 | 115 425 | 76 725 | 114 534 | 80 061 | 752 994 | |
| % | 49% | 15% | 10% | 15% | 11% | 100% | |

Éléments de bilan

| | Secteurs Primaires | | | | | Secteurs secondaires | |
|--|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|----------------------|----------------------|
| | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et flux de santé | Technologies et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde |
| ACTIFS SECTORIELS (en valeurs nettes) | | | | | | | |
| Ecart d'acquisition | 469 488 | 79 713 | 30 069 | 1 925 | 581 195 | 92 366 | 488 829 |
| Immobilisations incorporelles | 143 465 | 8 961 | 19 547 | 1 292 | 173 265 | 44 049 | 129 216 |
| Immobilisations corporelles | 41 130 | 9 051 | 4 078 | 8 012 | 62 271 | 29 130 | 33 141 |
| Total net | 654 083 | 97 725 | 53 694 | 11 229 | 816 731 | 165 545 | 651 186 |
| INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE (en valeurs brutes) | | | | | | | |
| Ecart d'acquisition | 388 874 | 3 450 | 0 | 0 | 392 324 | 9 783 | 382 541 |
| Immobilisations incorporelles | 14 189 | 3 849 | 5 363 | 642 | 24 043 | 15 165 | 8 878 |
| Immobilisations corporelles | 7 309 | 5 281 | 2 147 | 25 463 | 40 200 | 32 461 | 7 739 |
| Total brut | 410 372 | 12 580 | 7 510 | 26 105 | 456 567 | 57 409 | 399 158 |
| PASSIFS SECTORIELS | | | | | | | |
| Provisions | 16 224 | 2 865 | 1 523 | 676 | 21 288 | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 359 | 2 422 | 7 | 43 | 2 832 | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 52 378 | 12 605 | 9 219 | 7 022 | 81 223 | | |
| Dettes fiscales et sociales | 78 103 | 17 426 | 13 292 | 4 362 | 113 183 | | |
| Autres dettes | 6 171 | 1 342 | 3 342 | 7 869 | 18 724 | | |
| Total | 153 234 | 36 660 | 27 383 | 19 972 | 237 249 | | |

Au 31 décembre 2006

En milliers d'euros.

Eléments de compte de résultat

| | Secteurs Primaires | | | | | Secteurs secondaires | | |
|---|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|
| | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et flux de santé | Technologies et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde | |
| PRODUITS SECTORIELS | | | | | | | | |
| A | Ventes Hors Groupe | 244 612 | 125 640 | 77 265 | 93 692 | 541 209 | 348 679 | 192 530 |
| B | Ventes aux autres secteurs du Groupe | 21 772 | 9 015 | 1 869 | 8 648 | 41 304 | 40 531 | 774 |
| A+B | CA total du secteur | 266 384 | 134 655 | 79 134 | 102 340 | 582 513 | 389 210 | 193 304 |
| RESULTAT SECTORIEL | | | | | | | | |
| C | Résultat opérationnel du secteur | 39 087 | 15 183 | 6 266 | 5 661 | 66 197 | | |
| MARGE OPERATIONNELLE (en %) | | | | | | | | |
| C/A | Marge opérationnelle Hors Groupe | 16,0% | 12,1% | 8,1% | 6,0% | 12,2% | | |
| C/B | Marge opérationnelle sectorielle | 14,7% | 11,3% | 7,9% | 5,5% | 11,4% | | |
| AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS SECTORIELS | | | | | | | | |
| | | 9 866 | 4 210 | 3 946 | 6 742 | 24 764 | | |
| (*) | CA consolidé 2006 | France | Zone Euro hors France | Zone Livre Sterling | Reste du monde | Total | | |
| | Répartition géographique | 348 679 | 70 184 | 67 789 | 54 557 | 541 209 | | |
| | % | 64% | 13% | 13% | 10% | 100% | | |

Eléments de bilan

| | Secteurs Primaires | | | | | Secteurs secondaires | | |
|--|--|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------|
| | CRM et données stratégiques | Professionnels de santé | Assurances et flux de santé | Technologies et services | TOTAL | TOTAL France | TOTAL Reste du monde | |
| ACTIFS SECTORIELS (en valeurs nettes) | | | | | | | | |
| | Ecart d'acquisition | 89 693 | 79 136 | 30 007 | 4 747 | 203 584 | 85 966 | 117 618 |
| | Immobilisations incorporelles | 16 900 | 5 521 | 17 872 | 1 483 | 41 776 | 34 869 | 6 907 |
| | Immobilisations corporelles | 18 882 | 7 527 | 3 266 | 13 082 | 42 757 | 35 403 | 7 354 |
| | Total net | 125 475 | 92 184 | 51 145 | 19 312 | 288 117 | 156 238 | 131 879 |
| INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE (en valeurs brutes) | | | | | | | | |
| | Ecart d'acquisition | 164 | 25 411 | 526 | 38 | 26 139 | 14 400 | 11 739 |
| | Immobilisations incorporelles | 9 383 | 3 369 | 2 778 | 212 | 15 742 | 11 733 | 4 009 |
| | Immobilisations corporelles | 7 401 | 3 451 | 1 736 | 22 803 | 35 391 | 31 590 | 3 801 |
| | Total brut | 16 948 | 32 231 | 5 040 | 23 053 | 77 272 | 57 723 | 19 549 |
| PASSIFS SECTORIELS | | | | | | | | |
| | Provisions | 3 402 | 2 673 | 1 843 | 1 346 | 9 264 | | |
| | Avances et acomptes reçus sur commandes | 423 | 2 986 | 5 | 555 | 3 969 | | |
| | Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 22 379 | 11 713 | 5 977 | 13 057 | 53 126 | | |
| | Dettes fiscales et sociales | 40 416 | 18 071 | 14 046 | 9 806 | 82 339 | | |
| | Autres dettes | 1 037 | 3 111 | 1 519 | 133 | 5 800 | | |
| | Total | 67 657 | 38 554 | 23 390 | 24 897 | 154 498 | | |

20.2.2 Annexes aux comptes consolidés du Groupe Cegedim

20.2.2.1 Faits marquants de l'exercice 2007

- Acquisition du groupe Dendrite

Le Groupe Cegedim a annoncé le 9 mai 2007, l'acquisition de Dendrite International Inc selon les termes de l'accord signé le 2 mars 2007. La combinaison de ces deux sociétés permet de créer un acteur de référence mondiale en matière de fourniture de solutions à l'industrie pharmaceutique dans les domaines de la vente, du marketing et des études associées. La complémentarité des deux groupes s'exerce tant au regard de la gamme des offres que sur le plan géographique, Cegedim étant surtout présent en Europe et Dendrite aux Etats-Unis et en Asie-Pacifique. Le nouveau Groupe sera ainsi à même de répondre aux besoins globaux de ses clients et d'offrir une gamme diversifiée de solutions intégrées à forte valeur ajoutée (voir également en note 2).

- Cession d'activités au groupe Tessi

Le 2 juillet 2007, le Groupe Cegedim et Tessi ont conclu le contrat définitif finalisant l'acquisition par Tessi des activités Marketing Services (SDI, Médipost et XWZ32MP), des activités GEIDE - Gestion Electronique de l'Information et des Documents pour l'Entreprise (Docubase Systems, Docubase Services, Docubase Systems Inc), des activités Portail Télédéclaratif (AspOne.fr et Déclaratis), des activités Acquisition et Capture de données (Atelier Pré Saint-Gervais) et de XWZ32, holding créé pour les besoins de l'opération.

Cette opportunité permet à Cegedim de transférer ces activités au sein d'un partenaire dont la compétence est reconnue en continuant de collaborer avec Tessi dans le cadre d'accords de services assurant la pérennité des traitements et le partage d'expérience.

Dans sa division « Technologies et services », Cegedim recentre ainsi ses compétences marketing sur la gestion des bases de données avec, notamment, son activité CCD (Cegedim Communication Directe), dont la vocation est de concevoir, gérer et commercialiser des bases de données marketing et commerciales. CCD fournit aux entreprises qui communiquent vers le monde professionnel des données mises à jour et enrichies à partir de sources multiples.

- 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 significativement l'endettement financier du Groupe Cegedim, avec un niveau de risque toutefois très limité compte tenu du solide profil de solvabilité des clients pharmaciens.

Par une opération de bilan conclue le 30 avril 2007, il a été décidé de déconsolider cette dette. Cegelease a cédé sans recours, à la société Natixis, la majeure partie de ses créances contre un apport en cash de 71 millions d'euros (voir également en note 27).

- Autres faits marquants 2007

Le Groupe Cegedim continue également de développer ses bases de données et ses services destinés à l'industrie pharmaceutique avec la création de filiales en Inde et en Malaisie, et avec l'acquisition, en France, de la société 3ES.

L'activité « logiciels pharmaciens » poursuit également son développement avec l'acquisition de la société française Servilog.

20.2.2.2 Principes comptables

■ Référentiel comptable

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe Cegedim sont établis au 31 décembre 2007 conformément aux normes comptables internationales telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (« International Financial Reporting Standards »), les IAS (« International Accounting Standards ») et leurs interprétations d'application obligatoire à la date d'arrêté.

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration de Cegedim S.A. du 21 mars 2008 et seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale.

Révisions de normes, nouvelles normes et interprétations applicables en 2007

De nouvelles normes, interprétations et amendements de normes existantes ont été adoptés par l'Union Européenne et sont d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2007.

Les nouvelles normes, amendements et interprétations s'appliquant au Groupe sont :

- IAS 1 - Amendements relatifs à la présentation des états financiers ;
- IFRS 7 - Instruments financiers ;
- IFRIC 7- Retraitements dans le cadre d'IAS 29 ;
- IFRIC 8 - Champ d'application d'IFRS2 ;
- IFRIC 9 - Réévaluation des dérivés incorporés ;
- IFRIC 10 - Informations financières intermédiaires et pertes de valeur (dépréciation).

■ Bases d'évaluation

Les états financiers sont préparés selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments dérivés et des actifs financiers disponibles à la vente qui ont été évalués à leur juste valeur.

Les passifs financiers sont évalués selon le principe du coût amorti. Les valeurs comptables des actifs et passifs couverts et de leurs instruments de couverture sont évaluées à la juste valeur.

■ Utilisation d'estimations et hypothèses

La préparation des états financiers implique que la Direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

Les hypothèses et estimations concernent principalement :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des actifs (hypothèses décrites au § "dépréciations d'actifs" et dans la note 7) ;
- l'évaluation des engagements de retraite (hypothèses décrites dans la note 13).

- Méthodes de consolidation

Les filiales et participations sont incluses dans le périmètre de consolidation à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré effectivement au Groupe alors que les filiales et participations cédées sont exclues du périmètre de consolidation à compter de la date de perte de contrôle.

Les filiales sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par la méthode de l'intégration globale, même si le pourcentage de détention est inférieur à 50 %. Le contrôle exclusif est présumé exister lorsque la société mère détient, directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entreprise de manière à tirer avantage de ses activités

La méthode de l'intégration globale mise en œuvre est celle par laquelle les actifs, passifs, produits et charges sont entièrement intégrés. La quote-part de l'actif net et du bénéfice net attribuable aux actionnaires minoritaires est présentée distinctement en tant qu'intérêts minoritaires au bilan consolidé et au compte de résultat consolidé.

Les participations sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un nombre limité d'autres actionnaires, telles que les sociétés en participation, sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les participations sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient un pourcentage de droits de vote supérieur ou égal à 20%. Selon cette méthode, le Groupe enregistre sur une ligne spécifique du compte de résultat consolidé la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence.

La liste des entités consolidées est présentée en note 1. Certaines sociétés, non significatives au regard du Groupe, ne sont pas consolidées.

- Regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 - Regroupements d'entreprises.

Les actifs, passifs, et passifs éventuels de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur, au terme d'une période d'évaluation pouvant atteindre 12 mois suivant la date d'acquisition.

La différence existant entre le coût d'acquisition et la part du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs à la date d'acquisition est comptabilisée en écart d'acquisition sous réserve des éventuelles affectations dans des postes identifiables d'actifs et de passifs. De manière générale, les acquisitions réalisées par le Groupe correspondent à des acquisitions de parts de marché conduisant à des affectations limitées des écarts d'acquisition. Lorsque le coût d'acquisition est inférieur à la juste valeur des actifs et passifs identifiés acquis, l'écart est immédiatement reconnu en résultat.

Les écarts d'acquisition sont comptabilisés dans la devise fonctionnelle de l'entité acquise. La norme IAS 21 (§ 47) impose que les écarts d'acquisition dégagés en devises soient, à chaque clôture comptable, comptabilisés au cours de clôture et non au cours historique.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis et sont soumis, conformément à la norme IAS 36 révisée, à des tests de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et au minimum une fois par an (voir § « Dépréciations d'actifs »). Le cas échéant, les pertes de valeur sont comptabilisées dans le poste « Autres produits et charges opérationnels ».

- Immobilisations incorporelles

Immobilisations incorporelles acquises séparément ou dans le cadre d'un regroupement d'entreprises

Les immobilisations incorporelles acquises séparément (principalement des logiciels) sont enregistrées au bilan à leur coût historique. Elles sont ensuite évaluées au coût amorti, selon le traitement de référence de la norme IAS 38 - Immobilisations incorporelles.

Les actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises (principalement des fonds de commerce) sont enregistrés au bilan à leur juste valeur. Leur valeur fait l'objet d'un suivi régulier afin de s'assurer qu'aucune perte de valeur ne doit être comptabilisée.

Les immobilisations incorporelles, à l'exception des fonds de commerce, sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité économique. La valeur des immobilisations incorporelles amorties est testée dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Les pertes de valeur résultant des tests d'évaluation sont comptabilisées, le cas échéant, en « Autres produits et charges opérationnels ».

Fonds de commerce - Ecart d'acquisition

Les fonds de commerce acquis dans le cadre de regroupements d'entreprise, dont la durée de consommation des avantages économiques futurs n'est pas déterminable, ne sont pas amortis. En revanche, conformément à la norme IAS 36 révisée, ils sont soumis à des tests de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et au minimum une fois par an (voir § « Dépréciations d'actifs »). Lorsque la valeur actuelle du fonds de commerce est inférieure à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée du montant de la différence. La valeur actuelle est estimée en fonction de la rentabilité présente et future de l'activité concernée.

Dépenses de recherche et de développement

Les dépenses de recherche sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les dépenses de développement de nouveaux projets internes sont immobilisées dès lors que les critères suivants sont strictement respectés, conformément à la norme IAS 38 :

- le projet est nettement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et suivis de façon fiable ;
- la faisabilité technique du projet est démontrée et le Groupe a l'intention et la capacité financière de terminer le projet et d'utiliser ou vendre les produits issus de ce projet ;
- il est probable que le projet développé génèrera des avantages économiques futurs qui bénéficieront au Groupe.

En cas de non respect des critères, les dépenses de développement sont enregistrées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les amortissements sont pratiqués à compter de la mise en service de l'immobilisation sous-jacente et sont calculés sur la base de la durée prévisible de l'utilisation de celle-ci.

Au moment de sa mise en service, l'actif dont le développement est achevé est sorti des dépenses de développement et comptabilisé dans le poste d'actif correspondant (généralement, en logiciels).

Les marques

Les marques sont rattachées à la durée de vie de la société et ne sont donc pas amorties car elles vont apporter des avantages économiques futurs.

La pérennité des marques est indissociable de l'activité cœur de métier du Groupe par conséquent il a été considéré une durée de vie indéfinie.

Immobilisations acquises

Les immobilisations incorporelles acquises sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties linéairement sur leur durée d'utilité économique.

Les principales durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

| | | |
|-------------|-------------------|---------------|
| Concessions | Entre 5 et 20 ans | Mode linéaire |
| Logiciel | Entre 1 et 15 ans | Mode linéaire |

■ Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement composées de matériel informatique et de matériel industriel et sont enregistrées à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur, selon le traitement de référence de la norme IAS 16 - Immobilisations corporelles.

Les amortissements sont calculés sur la base d'une durée d'utilité économique, la base amortissable retenue étant le coût d'acquisition, diminué le cas échéant de la valeur résiduelle estimée.

Le mode d'amortissement retenu est le mode linéaire.

Les durées d'amortissement retenues sont généralement les suivantes :

Matériel informatique

| | |
|---|-------------------|
| Micro ordinateurs destinés à un usage bureautique | Entre 3 et 4 ans |
| Systèmes serveurs | Entre 5 et 10 ans |

Matériel industriel

| | |
|----------------------------------|-------------------|
| Matériel d'imprimerie | Entre 8 et 10 ans |
| Matériel et outillage industriel | Entre 5 et 8 ans |

| | |
|------------------------------|-------|
| Agencements et installations | 8 ans |
| Matériel de transport | 4 ans |
| Matériel de bureau | 4 ans |
| Mobilier | 8 ans |

Par ailleurs, la norme IAS 16 impose l'approche par composant pour les immobilisations décomposables constituées d'éléments ayant chacun des utilisations différentes ou procurant des avantages économiques selon un rythme différent. Sont concernées au sein du Groupe Cegedim les constructions constituées de bureaux à usage administratif et de locaux à usage industriel (atelier, entrepôt, zone de stockage) pour lesquels des plans d'amortissement distincts ont été établis en fonction de la durée d'utilisation des différents composants (gros œuvre, façades et étanchéité, installations générales et techniques, agencements).

Les durées d'utilité des immobilisations corporelles sont revues périodiquement et peuvent être modifiées prospectivement selon les circonstances.

Les immobilisations corporelles font l'objet de tests de dépréciation dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. Le cas échéant, une dépréciation complémentaire est comptabilisée au compte de résultat dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels ».

Contrats de location-financement

Les biens utilisés dans le cadre de contrats de location sont immobilisés à leur juste valeur, en contrepartie d'une dette financière, lorsque ces contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens. Les paiements des loyers sont ventilés entre la charge financière (enregistrée au poste « Coût de l'endettement financier net ») et l'amortissement de la dette.

Les actifs faisant l'objet d'un contrat de location financement sont amortis selon les mêmes durées que les biens, de catégorie identique, acquis en propre.

■ Dépréciations d'actifs

Le Groupe procède, conformément à la norme IAS 36 - Dépréciation d'actifs, à l'évaluation de la recouvrabilité de ses actifs long terme selon le processus suivant :

Les indices de perte de valeur retenus sont :

- au niveau des actifs incorporels amortis (logiciel, bases de données) : bien qu'un amortissement soit pratiqué pour ces actifs incorporels, ces actifs font l'objet d'un suivi individualisé, tant au niveau de leur rentabilité, que de leur productivité et utilité. Et par conséquent, en cas d'absence de cash flow futurs, une provision pour dépréciation est comptabilisée.
- au niveau des actifs incorporels non amortis (marques, écarts d'acquisition) : conformément à la norme IAS 36, il est réalisé, une fois par an lors de la clôture des comptes annuels, des impairments tests afin d'évaluer les éventuelles pertes de valeur. Pour chaque UGT, nous réalisons des business plans prévisionnels sur 4 ans. A partir de ces business plans, nous pratiquons la méthode DCF (Discounted Cash Flow). Cette méthode des flux futurs de trésorerie consiste à calculer, par actualisation, la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs attendus d'une UGT. Le taux d'actualisation retenu (WACC) fait l'objet d'un calcul remis à jour chaque année. Le taux de croissance à l'infini utilisé est déterminé en fonction de l'inflation (1,5 % sur les deux dernières années). De plus, un test de sensibilité est réalisé en faisant varier les hypothèses retenues pour le WACC et pour le taux de croissance à l'infini de + ou - 0,5 point de base.

D'une manière générale, ces indices tiennent notamment à l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge opérationnelle courante. Peuvent s'y adjoindre des indices qualitatifs comme, par exemple, un changement de législation qui ralentirait ou remettrait en cause la conduite ou les perspectives de développement de certaines activités.

Pour toutes les UGT, même en retenant les hypothèses les plus prudentes (taux de croissance à l'infini minoré et WACC majoré), l'actualisation des flux futurs reste supérieure à la valeur des écarts d'acquisition.

La détermination du WACC a été réalisée par un cabinet d'expertise indépendant.

Le WACC est le coût moyen pondéré du capital après impôt du Groupe. Il est pondéré en fonction des valeurs de marché respectives de la dette financière nette et des fonds propres du Groupe. Le coût du capital correspond au taux sans risque majoré d'une prime de risque et d'un bêta, déterminés en fonction des paramètres de marché applicables à Cegedim. Le coût de la dette après impôt est calculé sur la base du coût moyen de la dette en 2007, et d'un taux d'impôt normatif. Au 31 décembre 2007, le WACC s'élève à 8,5 % contre 6,7 % au 31 décembre 2006. Cette variation reflétant la modification de la structure du passif du Groupe.

Le cas échéant, les pertes de valeur résultant des tests de dépréciation sont comptabilisées en « Autres produits et charges opérationnels ».

Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) auxquelles ces actifs peuvent être affectés. L'UGT est le plus petit groupe d'actifs qui inclut l'actif testé et qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs. Les UGT correspondent généralement à un ensemble d'entités contribuant au même secteur d'activité (nature des prestations) et exploitant les mêmes outils.

Les UGT suivent le découpage des principaux secteurs d'activité du Groupe, eux-mêmes découpés plus finement selon des composantes métier distinctes, lorsqu'elles sont pertinentes au sens des flux de trésorerie. Dans certains cas, la composante géographique prime sur la composante métier, en raison des synergies mises en place dans les pays ou sur certaines régions, conduisant alors à la définition d'UGT géographiques

On distingue notamment les UGT :

- CRM et Données Stratégiques de Cegedim qui regroupent des compétences à prépondérance métier, exercées dans plusieurs pays, dans le secteur « CRM et données stratégiques » ;
- Logiciels médecins, logiciels pharmaciens et activités promotionnelles, dans le secteur « Professionnels de santé » ;
- Logiciels assurances et les activités d'opérateur de flux de santé, dans le secteur « Assurances et flux de santé » ;
- ainsi que les activités de location financière ou à dominante technologique dans le secteur « Technologies et services ».

Les écarts d'acquisition sont affectés au moment de leur première comptabilisation. L'affectation aux UGT est cohérente avec la manière dont la Direction du Groupe suit la performance des opérations et apprécie les synergies liées aux acquisitions.

Une perte de valeur est comptabilisée dès lors que la valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est inférieure à sa valeur comptable. Lorsque l'UGT testée comporte un écart d'acquisition, la dépréciation lui est affectée prioritairement.

Si une perte de valeur était constatée sur 2007, elle serait comptabilisée dans les comptes et mentionnées dans les notes annexes.

■ Immobilisations financières

Les titres de participation dans des sociétés non consolidées sont classés dans la catégorie des titres disponibles à la vente. Ils sont initialement enregistrés au coût d'acquisition, puis évalués ultérieurement à leur juste valeur, lorsque celle-ci peut être déterminée de façon fiable.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans une rubrique séparée des capitaux propres jusqu'à la cession effective des titres, date à laquelle elles sont recyclées en résultat.

Par ailleurs, lorsqu'une perte de valeur identifiée est considérée comme durable au regard des circonstances, celle-ci est comptabilisée en résultat financier.

Les prêts sont comptabilisés au coût amorti et font l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. Les créances financières à long terme sont actualisées lorsque l'effet de l'actualisation est jugé significatif.

■ Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable inscrite dans les comptes consolidés et la base fiscale des actifs et des passifs du Groupe. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts qui ont été entérinés à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés sur les différences temporelles déductibles et sur le report en avant de pertes fiscales non utilisées sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs permettront l'imputation des pertes fiscales non encore utilisées.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés et sont compensés lorsqu'ils se rapportent à une même entité fiscale et qu'ils ont des échéances de renversement identiques.

- Stocks de marchandises et en-cours de services

Stocks de marchandises

Les stocks de marchandises sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré. La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable est inférieure à la valeur d'inventaire (valeur nette de réalisation).

En-cours de services

La valeur d'inventaire se compose uniquement des coûts directs constatés sur les contrats en cours de réalisation. Une dépréciation est constatée quand la facturation à venir sur les travaux en cours ne permet pas de couvrir les coûts directs correspondants.

- Créances clients et créances d'exploitation

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée.

Les créances sont comptabilisées pour leur montant actualisé lorsque leur échéance de règlement est supérieure à un an et que les effets de l'actualisation sont significatifs.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont évalués à leur valeur de marché à la date de clôture. Les variations de valeur sont enregistrées en résultat financier.

- Actions propres

Conformément à la norme IAS 32, les actions propres sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition, en réduction des capitaux propres consolidés.

Les gains (pertes) découlant de la cession des actions propres sont ajoutés (déduites) des réserves consolidées pour leurs montants nets des effets d'impôt.

Les ventes des actions propres sont comptabilisées selon la méthode FIFO.

- Provisions et passifs éventuels

Une provision est comptabilisée dès lors qu'il existe une obligation probable du Groupe, résultant d'évènements passés, dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente et dont le montant peut être raisonnablement évalué. La provision est maintenue tant que l'échéance et le montant de la sortie de ressources ne sont pas fixés avec précision.

Au cas où la perte ou le passif n'est ni probable ni mesurable de façon fiable, mais demeure possible, le Groupe fait état d'un passif éventuel dans les engagements.

Les provisions sont estimées au cas par cas ou sur des bases statistiques et actualisées lorsque leur échéance est supérieure à un an.

Les principales provisions dans le Groupe Cegedim (hors indemnités de départ en retraite) sont destinées à couvrir les litiges salariés, clients et fournisseurs.

- Avantages au personnel

Régimes à cotisations définies

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, c'est-à-dire lorsque les engagements font l'objet de cotisations versées par les sociétés du Groupe à des organismes extérieurs qui prennent en charge l'engagement correspondant au paiement des allocations ou au remboursement des frais médicaux, ces cotisations sont comptabilisées dans les charges de l'exercice au titre duquel elles sont dues, aucun passif n'étant retenu au bilan.

Régimes à prestations définies

Il s'agit principalement des engagements de retraite. Lorsque ces engagements sont directement pris en charge par les sociétés du Groupe, le montant de l'engagement actuariel correspondant donne lieu à provision au bilan, la variation de cet engagement étant comptabilisée dans le résultat opérationnel courant de l'exercice, y compris l'effet d'actualisation financière.

L'engagement actuariel est calculé selon la méthode des unités de crédit projetées et sur la base d'évaluations propres à chaque pays et à chaque société du Groupe ; ces évaluations intègrent notamment des hypothèses de progression des salaires, d'inflation, d'espérance de vie, de rotation des effectifs et de rentabilité des placements dédiés. Les changements liés aux modifications périodiques des hypothèses actuarielles précédemment listées, relevant de la situation financière et économique générale ou aux conditions démographiques, sont reconnus immédiatement dans le montant de l'engagement du Groupe, par la contrepartie du résultat.

Par ailleurs, l'impact sur l'évaluation de la provision pour indemnité de départ en retraite des changements de régime liés aux amendements des conventions collectives fait l'objet d'un étalement sur la durée d'activité résiduelle des salariés.

Enfin, lorsque cet engagement est couvert partiellement ou en totalité par des fonds versés par les sociétés du Groupe à des organismes financiers, le montant de ces placements dédiés vient en déduction, au bilan de l'engagement.

- Dettes financières

Les frais et primes d'émission viennent impacter la valeur à l'entrée des dettes financières, et sont intégrées dans le calcul du TIE (Taux d'Intérêt Effectif) conformément à IAS 32-39. Les emprunts et autres passifs financiers porteurs d'intérêts sont évalués selon la méthode du coût amorti en utilisant le taux effectif de l'emprunt. Les frais sont ainsi étalés sur la durée de vie de l'emprunt via le TIE.

Dans le cas de dettes financières issues de la comptabilisation des contrats de location-financement, la dette financière constatée en contrepartie de l'immobilisation corporelle est initialement comptabilisée à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location.

- Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers pour couvrir son exposition aux risques de variation des taux d'intérêts. Toutefois, compte tenu de la complexité des instruments financiers, le Groupe n'a pas appliqué la comptabilité de couverture. Ces dérivés sont qualifiés d'instrument de trading et conformément à IAS 32-39 évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat.

- Reconnaissance des revenus

Les revenus du Groupe Cegedim sont principalement constitués de prestations de services et de ventes de logiciels et, dans une faible mesure, de matériels.

Prestations de services

Les principales catégories de prestations de services et les modes de reconnaissance des revenus sont les suivants :

- l'accès aux bases de données du Groupe fait généralement l'objet d'un abonnement, avec une facturation périodique (mensuelle ou annuelle) ; le chiffre d'affaires est ensuite enregistré à l'avancement, sur la base du temps écoulé ;
- les études standards et spécifiques fournies par le Groupe sont comptabilisées lors de leur livraison aux clients ;
- les traitements informatiques réalisés pour le compte de clients sont enregistrés lors de la réalisation de la prestation ;
- les services de support (assistance, maintenance, etc) font l'objet d'un contrat généralement annuel, calculé sur la base d'un forfait en rapport avec les coûts et les moyens engagés par le Groupe pour assurer ces prestations. Les produits relatifs à ces contrats sont enregistrés prorata temporis sur la durée du contrat et donnent lieu à la comptabilisation de produits constatés d'avance.

Ventes de logiciels et de matériels

Ces ventes sont enregistrées lors de la livraison, concomitante à l'installation chez le professionnel. Les éventuels escomptes et rabais sont enregistrés en diminution des ventes

- Méthodes de conversion des éléments en devises

Transactions en devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont enregistrées en utilisant les taux de change applicables à la date d'enregistrement des transactions. A la clôture, les montants à payer ou à recevoir libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au taux de change de clôture.

Les différences de conversion relatives aux transactions en devises étrangères sont enregistrées dans le résultat financier. Ces opérations sont très limitées en nombre. Par conséquent, aucune gestion spécifique du risque de change n'est effectuée.

Etats financiers des entités étrangères

La devise d'établissement des comptes consolidés est l'euro.

Les états financiers des entités étrangères utilisant une monnaie fonctionnelle différente sont convertis en euros en utilisant :

- le cours de clôture officiel pour les actifs et passifs ;
- le cours moyen de l'exercice clôturé pour les éléments du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie ;
- le cours historique pour les capitaux propres.

Les écarts de change résultant de ce traitement et ceux résultant de la conversion des capitaux propres des filiales à l'ouverture de l'exercice en fonction des cours de clôture sont inclus sous la rubrique « Ecart de conversion groupe » des capitaux propres consolidés.

Par ailleurs, les écarts de conversion portant sur les comptes courants intra-groupe et pouvant être assimilés à du capital sont enregistrés dans la même rubrique « Ecart de conversion groupe » depuis l'exercice 2002.

Enfin, l'écart de conversion correspondant aux filiales de la zone Euro a été inscrit en « Réserves de conversion groupe » dans les capitaux propres consolidés.

- Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie consolidés est préparé en utilisant la méthode indirecte : celle-ci présente l'état de rapprochement du résultat net avec la trésorerie nette générée par les opérations de l'exercice. La trésorerie à l'ouverture et à la clôture inclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie, constitués d'instruments de placement, sous déduction des découverts et encours bancaires.

- Information sectorielle

L'information sectorielle de premier niveau repose sur le découpage des activités du Groupe en quatre secteurs d'activité :

- « CRM et données stratégiques », regroupant l'ensemble des activités dédiées aux laboratoires pharmaceutiques ;
- « Professionnels de santé », regroupant les activités d'édition de logiciels professionnels destinés aux médecins, aux pharmaciens et aux professions paramédicales, ainsi que les activités promotionnelles dirigées vers ces mêmes professionnels ;
- « Assurances et flux de santé », regroupant les métiers d'édition de logiciels destinés aux mutuelles et compagnies d'assurance santé, ainsi que les activités d'opérateurs de flux de santé ;
- « Technologies et services », regroupant les activités fondées sur l'extension des savoir-faire du Groupe, initialement développés en support aux activités santé.

Le découpage de premier niveau correspond à l'organisation du reporting interne du Groupe, qui conduit à l'élaboration des outils de pilotage utilisés par la Direction du Groupe. C'est également l'axe retenu pour la communication financière.

L'information sectorielle de second niveau propose un découpage géographique. Les activités réalisées en France demeurent prépondérantes (49 % du chiffre d'affaires consolidé). Le découpage de second niveau met donc en évidence la dichotomie France / hors France. Cette analyse est affinée pour le chiffre d'affaires consolidé, afin de mettre en évidence l'exposition du Groupe aux différentes devises, pour autant que cette information présente un caractère significatif (plus de 10 % du total consolidé). Les autres postes de l'information sectorielle ne sont pas différenciés par zone géographique, car le seuil de signification de 10 % n'est généralement pas atteint, ou dès lors que ces précisions conduiraient à révéler des informations de nature confidentielle.

Les prix de transfert au sein du Groupe sont afférents à des conventions courantes conclues à des conditions normales.

- Gestion des risques

Risques de marché

64 % des activités du Groupe sont réalisées par des filiales situées dans la zone Euro, ce qui expose Cegedim à un risque de change relativement limité.

Les devises représentant une part significative du chiffre d'affaires consolidé sont la livre sterling (10 % du CA) et le dollar (environ 15 %). Il n'existe pas de couverture particulière permettant de prévenir les fluctuations de ces devises par rapport à l'euro, ce qui est susceptible d'exposer le Groupe à un risque de change plus ou moins significatif selon les années. De plus, le Groupe a souscrit un emprunt de 200 M\$ pour lequel il n'existe pas de couverture euro/dollar.

Le montant des emprunts exposés au risque de taux s'élève à 140 000 K€ (crédit revolver taux Euribor 3 mois). La dette subordonnée de 50 000 K€ envers Financière Cegedim ne bénéficie pas non plus de couverture de taux. Tous les autres emprunts sont couverts.

Le risque de liquidité non opérationnel du Groupe est induit principalement par l'échéance de ses dettes bancaires donnant lieu à paiement d'intérêts et les flux de paiement sur instruments financiers ainsi que sur les autres dettes ne donnant pas lieu à paiement d'intérêts.

Les clients du Groupe dans la division « Santé et données stratégiques » (88 % du chiffre d'affaires consolidé) sont essentiellement des laboratoires pharmaceutiques, des médecins, des pharmaciens, des compagnies et mutuelles d'assurance santé. Ils ne présentent pas de risque significatif de contrepartie. Les activités acquises du groupe Dendrite appartiennent intégralement à cette division et il n'a pas été possible de produire une balance âgée pour le périmètre Dendrite.

Les emprunts sont suivis de façon centralisée. Seule la maison mère a mis en place, lorsque nécessaire, une couverture des emprunts par un swap.

Risques juridiques

Bien que le secteur de la santé soit très réglementé, le Groupe Cegedim en tant que prestataire de services, n'est pas soumis à une réglementation particulière, hormis les déclarations faites systématiquement à la CNIL (ou ses équivalents locaux), relatives à l'ensemble des fichiers et bases de données dont il est soit propriétaire, soit gérant.

Les contraintes de confidentialité qui s'imposent au Groupe sont directement en rapport avec ce qui précède. Il n'existe pas de lien ou de dépendance avec d'autres sociétés dont le seuil soit suffisamment significatif pour avoir une incidence sensible sur Cegedim.

Les actifs nécessaires à l'exploitation sont détenus par le Groupe Cegedim. Il n'existe pas de dispositions fiscales particulières applicables au Groupe.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige non provisionné dans les comptes, susceptible d'avoir, ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

Risques industriels et liés à l'environnement

Les activités du Groupe Cegedim, compte tenu de leur nature essentiellement immatérielle (logiciels, bases de données, prestations intellectuelles), n'ont pas de répercussions significatives sur l'environnement.

Agissant dans le secteur des technologies et des services liés à l'information et aux bases de données, le Groupe Cegedim a pour priorité d'apporter à ses clients et partenaires toute satisfaction concernant la sécurité des systèmes et des données. Le rapport du Président sur le contrôle interne détaille les mesures mises en œuvre en matière de sécurité des systèmes d'information au sein du Groupe Cegedim.

Les risques industriels sont également couverts par des polices d'assurance adéquates.

20.2.2.3 Notes et tableaux complémentaires

NOTE 1 : LISTE DES ENTITES CONSOLIDEES

■ Liste des entités françaises consolidées :

| Entreprises | Etablissement Principal | | N° SIREN | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode |
|---|---|------------------------|-------------|---------------|-------------|---------|
| Sociétés intégrées globalement | | | | | | |
| CEGEDIM | 127-137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 350 422 622 | 100,00% | 100,00% | IG |
| 3ES (Essais cliniques Evaluation Epidemiologies Statistiques) | 90-92 route de la reine | BOULOGNE | 419 331 707 | 100,00% | 100,00% | IG |
| AGDF CEGEDIM RS | Parc d'activité Cadéra - Av.d'ariane | MERIGNAC | 400 082 046 | 100,00% | 100,00% | IG |
| ALLIANCE SOFTWARE | Le Crystal Palace -369/371 Promenade des Anglais | NICE | 407 702 208 | 100,00% | 100,00% | IG |
| ALLIADIS | 3, impasse des Chênes | NIORT | 342 280 609 | 100,00% | 100,00% | IG |
| AMIX | Le Gros Moulin | MONTARGIS | 339 137 895 | 100,00% | 100,00% | IG |
| APSYS NET | 137 rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 438 099 582 | 100,00% | 100,00% | IG |
| BKL CONSULTANTS | 122, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 353 754 088 | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAM France | 90-92 route de la reine | BOULOGNE | 318 024 338 | 100,00% | 100,00% | IG |
| C B U | 573, av. d'Antibes | MONTARGIS | 343 263 190 | 100,00% | 100,00% | IG |
| C D S | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 344 480 066 | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM ACTIV (ex SOLTIM) | Imm.le Pyrénéen-ZAC de la Grande Borde | LABEGE | 400 891 586 | 100,00% | 97,04% | IG |
| CEGEDIM HOLDING CIS | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 452 742 976 | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM INGENIERIE | 326, rue du Gros Moulin | MONTARGIS | 402 338 719 | 99,63% | 98,99% | IG |
| CEGEDIM S.R.H. | 17, rue de l'Ancienne Mairie | BOULOGNE | 332 665 371 | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGELEASE | Rue de la Zamin | CAPINGHEM | 622 018 091 | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGERS | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 340 576 693 | 50,00% | 50,00% | IG |
| CETIP | 122, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 410 489 165 | 99,81% | 99,81% | IG |
| DATA CONSEIL | 52, Jean Jacques Rousseau | NANTERRE | 422 630 335 | 100,00% | 100,00% | IG |
| DECISION RESEARCH EUROPE | 90-92 route de la reine | BOULOGNE | 322 548 371 | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE | 1, place Charles de Gaulle | MONTIGNY LE BRETONNEUX | 392 315 545 | 99,98% | 99,98% | IG |
| EUROFARMAT | 54, rue Jacquemars Giélee | LILLE | 489 278 978 | 100,00% | 100,00% | IG |
| HOSPITALIS | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 452 121 320 | 100,00% | 100,00% | IG |
| ICOMED | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 333 046 274 | 100,00% | 100,00% | IG |
| INCAMS | 95, rue de Billancourt | BOULOGNE | 429 216 351 | 97,04% | 97,04% | IG |
| I SANTE | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 433 937 729 | 100,00% | 100,00% | IG |
| MEDEXACT | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 432 451 912 | 100,00% | 100,00% | IG |
| MIDIWAY | Miniparc bât 1 Innopole voie 2 | LABEGE INNOPOLE | 415 394 030 | 71,55% | 69,43% | IG |
| MONTARGEST | Rue des Fleurs | MONTARGIS | 341 437 218 | 100,00% | 100,00% | IG |
| PCO CEGEDIM | 15, rue Paul Dautier | VELIZY | 303 529 184 | 100,00% | 100,00% | IG |
| PHARMAPOST | 573, av. d'Antibes | MONTARGIS | 322 769 308 | 100,00% | 100,00% | IG |
| PHARMASTOCK | 326, rue du Gros Moulin | MONTARGIS | 403 286 446 | 100,00% | 100,00% | IG |
| PROVAL NTIC | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 408 339 885 | 99,99% | 99,35% | IG |
| PROVAL SA | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 383 118 684 | 99,36% | 99,36% | IG |
| QUALIPHARMA | Rue de la Zamin | CAPINGHEM | 432 078 707 | 100,00% | 100,00% | IG |
| RESIP | 56, rue Ferdinand Buisson | BOULOGNE | 332 087 964 | 100,00% | 100,00% | IG |
| ROSENWALD | 104-106, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 582 151 486 | 99,84% | 99,84% | IG |
| RM INGENIERIE | av de la gineste | RODEZ | 322 755 393 | 100,00% | 100,00% | IG |
| RNP | 15 rue de l'ancienne mairie | BOULOGNE | 602 006 306 | 100,00% | 100,00% | IG |
| SCI MONTARGIS 2000 | 573, av. d'Antibes | MONTARGIS | 324 215 128 | 68,83% | 68,83% | IG |
| SELECTIS CONSULTING | 95, rue de Billancourt | BOULOGNE | 398 174 508 | 100,00% | 97,04% | IG |
| SERVILOG CONCEPT | Plan les Delphines - CD 112 - St Clément de Rivière | ST GELY DU | 421 354 960 | 100,00% | 100,00% | IG |
| SOFILOCA | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 348 940 255 | 100,00% | 100,00% | IG |
| TRIDOM | 116, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 410 791 149 | 91,45% | 91,45% | IG |
| Société intégrée proportionnellement | | | | | | |
| THALES CEGEDIM | 4, rue Léon Jost | PARIS | 487 681 363 | 50,00% | 50,00% | IP |
| Sociétés mises en équivalence | | | | | | |
| EDIPHARM | 137, rue d'Aguesseau | BOULOGNE | 381 819 309 | 20,00% | 20,00% | MEE |
| HOSTA | 6, rue Emile Raynaud | PARIS | 440 367 357 | 38,38% | 37,24% | MEE |
| INFODISK | Centre d'aff. Béterbat- V. Lamon & Stade de Place d'Armes | LE LAMENTIN | 490 029 774 | 34,00% | 34,00% | MEE |

■ Liste des entités internationales consolidées :

| Entreprises | Etablissement Principal | | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode |
|---|-------------------------|-----------------|---------------|-------------|---------|
| Sociétés intégrées globalement (Internationales) | | | | | |
| ABACAM s.r.l | ITALIE | MILAN | 100,00% | 100,00% | IG |
| ALLIADIS EUROPE LTD | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| BKL CONSULTING | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| BKL CONSULTING SRL | ITALIE | MILAN | 100,00% | 100,00% | IG |
| BKL PHARMA CONSULTING | BELGIQUE | BRUXELLES | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAM CORP INTERNATIONAL MR INC | CANADA | MONTREAL | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAMM EASTERN EUROPE | POLOGNE | WARSAW | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAMM INTERNACIONAL | ESPAGNE | MADRID | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAM PORTUGAL E.M Lda | PORTUGAL | LISBONNE | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAM INTERNATIONAL UK | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAMM KK | JAPON | OSAKA | 100,00% | 100,00% | IG |
| CAMM AMERICA LATINA ARGENTINA | ARGENTINE | BUENOS AIRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM CIS | TCHÉQUIE | PRAGUE | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM ALGERIE | ALGERIE | ALGER | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM Bilisim AS | TURQUIE | ISTANBUL | 65,00% | 65,00% | IG |
| CEGEDIM GMBH | AUTRICHE | WIENER NEUDORF | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM BELGIUM | BELGIQUE | BRUXELLES | 99,97% | 99,97% | IG |
| CEGEDIM DO BRASIL | BRESIL | SAO PAULO | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM CENTROAMERICA Y EL CARAIBE | GUATEMALA | GUATEMALA | 95,00% | 90,22% | IG |
| CEGEDIM COLOMBIA | COLOMBIE | BOGOTA | 100,00% | 94,97% | IG |
| CEGEDIM CZ SRO | TCHÉQUIE | PRAGUE | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM DENMARK AS | DANEMARK | GLOSTRUP | 100,00% | 99,97% | IG |
| CEGEDIM DEUTSCHLAND GMBH | ALLEMAGNE | BENSHEIM | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM ECUADOR | EQUATEUR | QUITO | 95,00% | 94,97% | IG |
| CEGEDIM FINLAND | FINLANDE | ESPOO | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM HOLDING GMBH | ALLEMAGNE | BENSHEIM | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM HELLAS | GRECE | ATHENES | 99,98% | 99,98% | IG |
| CEGEDIM HISPANIA | ESPAGNE | BARCELONE | 97,33% | 97,33% | IG |
| CEGEDIM KFT | HONGRIE | BUDAPEST | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM INDIA PRIVATE LIMITED | INDE | MUMBAI | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM ITALIA | ITALIE | MILAN | 99,99% | 99,99% | IG |
| CEGEDIM LTD | GRANDE-BRETAGNE | CHERTSEY SURREY | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM MALAYSIA SDN | MALAISIE | KUALA LUMPUR | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM MAROC | MAROC | CASABLANCA | 100,00% | 97,04% | IG |
| CEGEDIM MEXICO | MEXIQUE | MEXICO | 95,00% | 94,97% | IG |
| CEGEDIM NETHERLAND BV | PAYS-BAS | HOUTEN | 100,00% | 99,97% | IG |
| CEGEDIM NORWAY AS | NORVEGE | OSLO | 100,00% | 99,97% | IG |
| CEGEDIM ONEKEY INC | USA | ALLEN TOWN | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM POLAND | POLOGNE | VARSOVIE | 100,00% | 99,97% | IG |
| CEGEDIM PORTUGAL | PORTUGAL | LISBONNE | 98,50% | 98,50% | IG |
| CEGEDIM ROMANIA SRL | ROUMANIE | BUCAREST | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM RU | RUSSIE | MOSCOU | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM RX Ltd | GRANDE-BRETAGNE | PRESTON | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM S.R.H. LTD | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM SK SRO | SLOVAQUIE | BRATISLAVA | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED | INDE | BANGALORE | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM SRH | SUISSE | GENEVE | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM STRATEGIC DATA AUSTRALIA Pty Ltd | AUSTRALIE | SYDNEY | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM STRATEGIC DATA GMBH | ALLEMAGNE | BENSHEIM | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM STRATEGIC DATA MEXICO | MEXIQUE | MEXICO | 100,00% | 95,02% | IG |
| CEGEDIM STRATEGIC DATA KOREA | COREE | SEOUL | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM STRATEGIC DATA UK LIMITED (ex HEALTHCARE DATA SERVICES LTD) | GRANDE-BRETAGNE | CHERTSEY SURREY | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM STRATEGIC DATA USA LLC (ex CAM CORP INTERNATIONAL) | USA | WILMINGTON | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM SWEDEN AB | SUEDE | KISTA | 100,00% | 99,97% | IG |
| CEGEDIM TRENDS L.L.C | EGYPTE | CAIRE | 70,00% | 70,00% | IG |
| CEGEDIM TUNISIE | TUNISIE | TUNIS | 65,00% | 65,00% | IG |
| CEGEDIM INC | USA | ALLEN TOWN | 100,00% | 100,00% | IG |
| CEGEDIM WORLD INT.SERVICES LTD | IRLANDE | DUBLIN | 100,00% | 100,00% | IG |
| COMPUFILE LTD | GRANDE-BRETAGNE | CHERTSEY SURREY | 100,00% | 100,00% | IG |
| CROISSANCE 2006 | BELGIQUE | FOREST | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE ASIA PACIFIC PTE Ltd | SINGAPOUR | SINGAPOUR | 100,00% | 100,00% | IG |

| Entreprises | Etablissement Principal | | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode |
|---|-------------------------|------------------|---------------|-------------|---------|
| Sociétés intégrées globalement (Internationales) | | | | | |
| DENDRITE AUSTRALIA Pty Ltd | AUSTRALIE | PYMBLE | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE BELGIUM | BELGIQUE | DROGENBOS | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE BRASIL | BRESIL | SAO PAULO | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE Canada | CANADA | SCARBOROUGH | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE COLOMBIA LTDA | COLOMBIE | BOGOTA | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE DEUTSCHLAND | ALLEMAGNE | OTTOBRUNN | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE EUROPE LIMITED | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE HELLAS | GRECE | ATHENES | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE INFORMATION CONSULTING (Shanghai) | CHINE | SHANGHAI | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE INTERACTIVE MARKETING LLC | USA | NEW JERSEY | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE INTERNATIONAL INC | USA | NEW JERSEY | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE INTERNATIONAL SERVICES Company | USA | CHESAPEAKE | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE ITALIA srl | ITALIE | SESTO SAN GIOVAN | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE JAPAN LLC | JAPON | CHUO-KU | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE KOREA INC | USA | WILMINGTON | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE MEXICO | MEXIQUE | MEXICO | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE NETHERLAND BV | PAYS-BAS | NAARDEN | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE NETHERLAND FINANCE BV | PAYS-BAS | NAARDEN | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE NEW ZEALAND Ltd | NOUVELLE ZELANDE | AUCKLAND | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE Portugal | PORTUGAL | CARNAXIDE | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE Sp Zoo | POLOGNE | WARSAW | 100,00% | 100,00% | IG |
| DENDRITE SPAIN | ESPAGNE | MADRID | 100,00% | 97,33% | IG |
| DENDRITE TURKEY INC | USA | WILMINGTON | 100,00% | 100,00% | IG |
| EPIC DATA BASE RESEARCH COMPANY LTD | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| ENIGMA HEALTH UK | GRANDE-BRETAGNE | CHERTSEY SURREY | 100,00% | 100,00% | IG |
| GERS MAGHREB | TUNISIE | TUNIS | 100,00% | 100,00% | IG |
| HDMP | BELGIQUE | BRUXELLES | 100,00% | 99,97% | IG |
| ICOMED BELGIUM | BELGIQUE | BRUXELLES | 100,00% | 99,97% | IG |
| INFOPHARM LTD | GRANDE-BRETAGNE | CHERTSEY SURREY | 100,00% | 100,00% | IG |
| IN PRACTICE SYSTEMS | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| INPRATICE ENTREPRISE SOLUTION LTD | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| INTERCAM LTD Irlande | IRLANDE | DUBLIN | 100,00% | 100,00% | IG |
| INTERCAM LTD | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| MEDICAL DATA MANAGEMENT LLC | RUSSIE | MOSCOU | 100,00% | 100,00% | IG |
| MEDIMED GMBH | ALLEMAGNE | BENSHEIM | 100,00% | 100,00% | IG |
| MS CENTROAMERICA Y EL CARIBE, SA | COSTA RICA | HEREDIA | 95,00% | 94,97% | IG |
| OEPO | BELGIQUE | BRUXELLES | 100,00% | 99,97% | IG |
| TARGET SOFTWARE | USA | ALLENTOWN | 100,00% | 100,00% | IG |
| THIN | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| SHANGHAI CAMM MARKETING RESEARCH Co. LTI | CHINE | SHANGHAI | 100,00% | 100,00% | IG |
| SYNAVANT UK HOLDING | GRANDE-BRETAGNE | LONDRES | 100,00% | 100,00% | IG |
| STACKS CONSULTING E INGENIERA DE SOFTWARE | ESPAGNE | BARCELONE | 100,00% | 100,00% | IG |
| STACKS SERVICIOS TECNOLOGICOS S.L. | ESPAGNE | BARCELONE | 100,00% | 100,00% | IG |
| STACKS SERVICIOS TECNOLOGICOS S.L. CHILE L | CHILI | SANTIAGO | 100,00% | 100,00% | IG |
| SCHWARZECK VERLAG GMBH | ALLEMAGNE | OTTOBRUNN | 100,00% | 100,00% | IG |
| UTO BRAIN LLC | JAPON | CHUO-KU | 100,00% | 100,00% | IG |
| Sociétés mises en équivalence (Internationales) | | | | | |
| MILLENNIUM | ITALIE | FLORENCE | 49,20% | 49,20% | MEE |

Les sociétés Art & Strategie et Netfective Technologie sont détenues à 20 % ou moins et sont non consolidées.

NOTE 2 : IMPACT VARIATION DE PERIMETRE

■ Acquisition de Dendrite International Inc

En mai 2007, le Groupe Cegedim a procédé à l'acquisition de Dendrite International Inc, société consolidée pour la première fois en juin 2007. Cette acquisition a permis au Groupe d'augmenter significativement sa taille.

L'acquisition de Dendrite par Cegedim a été réalisée sous la forme d'un rachat de 100 % des titres par emprunt pour un montant de 560 M€ auxquels se sont ajoutés 9 M€ de coûts directement attribuables au regroupement (audit, avocats, conseils).

Conformément à la norme IFRS 3 relative aux regroupements d'entreprises et à la norme IAS 38 relative aux actifs incorporels, le Groupe Cegedim s'est assuré que les actifs et les passifs acquis lors du rachat de Dendrite figurent bien à leur juste valeur dans le bilan consolidé du Groupe post acquisition.

Au 30 juin 2007, l'écart d'acquisition s'élevait à 502 M€. Après affectation de la marque Dendrite pour 93 M€, de la technologie pour 10 M€ générant un impact d'impôt différé passif de 42 M€, de l'ajustement de certaines provisions pour coûts de restructuration ainsi que l'ajustement de l'activation des impôts différés actifs, l'écart d'acquisition s'élève à 380 M€ au 31 décembre 2007.

Les travaux d'analyse réalisés sur les impôts différés en fonction des résultats futurs ont permis d'affiner l'activation de ces derniers.

Le montant de cet écart d'acquisition reste provisoire et sera revu de manière définitive pour la clôture des comptes au 30 juin 2008.

Les principaux éléments de bilan acquis sont des actifs immobilisés pour 535 M€, des actifs circulants pour 117 M€, des passifs exigibles pour 98 M€ ainsi que la trésorerie pour 58 M€.

■ Informations financières Pro-Forma

Les informations financières pro-forma visent à présenter le résultat consolidé du Groupe Cegedim pour l'année 2007 comme si l'acquisition de Dendrite avait été réalisée le 1er janvier 2007.

Sur la période du 1er janvier au 8 mai 2007, Dendrite a supporté un certain nombre de coûts exceptionnels directement liés à l'opération de cession (honoraires des conseils en M&A, juridiques, audits, coûts de restructuration en particulier relatifs aux indemnités de départ du management, etc). Ces coûts ont été assimilés à des éléments du prix d'acquisition, en cohérence avec la méthode retenue au 8 mai 2007 pour la détermination de cet écart d'acquisition.

Les comptes Dendrite du 1er janvier au 8 mai 2007 ont été retraités des écritures comptabilisées sur la balance d'ouverture du 9 mai 2007.

Tous les éléments d'actifs recréés et amortissables ont été amortis sur la période. De plus, les charges d'intérêts relatifs à l'emprunt résultant de l'acquisition Dendrite ont été retraitées sur 12 mois.

| Rubriques (en milliers d'euros) | COMPTES DENDRITE | COMPTES PUBLIES | PRO-FORMA |
|---|--------------------------|-----------------|----------------|
| | 01/01/2007 au 08/05/2007 | 31/12/2007 | 31/12/2007 |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 106 828 | 752 994 | 859 822 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 2 023 | 95 264 | 97 287 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | -5 059 ⁽¹⁾ | -5 379 | -10 438 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | -3 036 | 89 885 | 86 849 |
| Coût de l'endettement financier net | -5 444 | -27 629 | -33 073 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPÔTS | -8 480 | 62 256 | 53 776 |

⁽¹⁾ Dont notamment coûts engagés dans le cadre du plan de restructuration « Operating effectiveness » (2,5 M€), honoraires et divers coûts exceptionnels engagés par le Board de Dendrite sur la période (1,5 M€), impact de la politique de stock options antérieure à l'acquisition (0,3 M€) et diverses autres corrections non courantes (0,6 M€).

- Impact des variations de périmètre sur le bilan à la date de clôture

En milliers d'euros

| | Consolidé avant variation au 31/12/07 | Variation | Consolidé après variation au 31/12/07 |
|---|---|-----------|---|
| Ecart d'acquisition | 176 675 | 404 520 | 581 195 |
| Autre actif non courant (hors écarts d'acquisition) | 292 852 | 9 712 | 302 564 |
| Actif courant | 102 325 | 263 629 | 365 954 |
| Total bilan | 571 852 | 677 861 | 1 249 713 |

Les chiffres mentionnés ne font pas références aux valeurs d'entrée dans le périmètre mais aux valeurs arrêtées en date du 31 décembre 2007.

A la date d'acquisition les impacts des sociétés entrantes au taux d'ouverture sont :

| | |
|---------------------------|---------|
| Sur les actifs | 712 136 |
| Sur les passifs exigibles | 711 672 |

- Impact des variations de périmètre sur le résultat à la date de clôture

En milliers d'euros

| | Consolidé après variation au 31/12/06 | Consolidé avant variation au 31/12/07 | Variation | Consolidé après variation au 31/12/07 |
|------------------------|---|---|-----------|---|
| Chiffre d'affaires | 541 208 | 568 726 | 184 268 | 752 994 |
| Résultat opérationnel | 66 199 | 69 664 | 20 221 | 89 885 |
| Résultat net consolidé | 38 918 | 46 673 | -2 522 | 44 151 |

- Financement des acquisitions de sociétés

Les acquisitions des sociétés 3ES et Servilog ont été autofinancées en totalité.

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

Les impacts à la date d'acquisition des sociétés entrantes sont :

| | |
|---------------------------|---------|
| Sur les actifs | 712 136 |
| Sur les passifs exigibles | 711 672 |

NOTE 3 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En milliers d'euros.

| | Solde 31/12/2006 | Reclassement et correction à- nouveau | Augmentation Acquisitions | Variation périmètre | Diminution | Variation de taux | Solde 31/12/2007 |
|---|---------------------|---|------------------------------|------------------------|---------------|----------------------|---------------------|
| Frais de développement | 16 692 | -942 ⁽¹⁾ | 11 679 ⁽²⁾ | | | | 27 429 |
| Concessions, brevets internes | 1 110 | | | 113 188 ⁽³⁾ | | -9 119 | 105 179 |
| Concessions, brevets externes | 6 027 | | 320 | -660 | -35 | -27 | 5 625 |
| Bases de données internes | 2 213 | | | -2 213 | | | 0 |
| Logiciels internes | 25 330 | 942 ⁽¹⁾ | 6 372 ⁽⁴⁾ | 12 500 | -193 | -1 117 | 43 834 |
| Logiciels externes | 29 122 | | 5 672 | 4 860 | -1 116 | -674 | 37 864 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 80 494 | 0 | 24 043 | 127 675 | -1 344 | -10 937 | 219 931 |
| Amortissements concessions, brevets internes | 1 110 | | 583 | | | -26 | 1 667 |
| Amortissements concessions, brevets externes | 5 023 | -20 | 291 | -700 | -35 | -16 | 4 543 |
| Amortissements bases de données internes | 2 213 | | | -2 213 | | | 0 |
| Amortissements logiciels internes | 11 146 | | 6 806 | -103 | | -197 | 17 652 |
| Amortissements logiciels externes | 19 226 | 20 | 4 119 | 662 | -956 | -268 | 22 803 |
| TOTAL AMORTISSEMENTS & DEPRECIATIONS | 38 718 | 0 | 11 799 | -2 354 | -991 | -507 | 46 665 |
| VALEURS NETTES | 41 776 | | | | | | 173 266 |

⁽¹⁾ Reclassement des frais de développement en logiciels internes suite à mise en service pour un montant net de 942 K€.

⁽²⁾ Dont frais de développement chez Cegedim (6 608 K€) et IES (3 043 K€).

⁽³⁾ Dendrite Inc.

⁽⁴⁾ Dont Soltim projet Aneto (2 934 K€).

Au 31 décembre 2007, les immobilisations incorporelles nettes s'élèvent à 173 266 K€ contre 41 776 K€ au 31 décembre 2006. L'accroissement net de 131 490 K€ provient essentiellement de l'apport des marques du groupe Dendrite.

NOTE 4 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En milliers d'euros.

| | Solde 31/12/2006 | Reclassement et correction à- nouveau | Augmentation Acquisitions | Variation périmètre | Diminution | Variation de taux | Solde 31/12/2007 |
|--|---------------------|---|------------------------------|------------------------|----------------|----------------------|---------------------|
| Terrains ⁽¹⁾ | 444 | | 61 | 35 | | -3 | 537 |
| Constructions ⁽¹⁾ | 4 896 | | 83 | 6 933 | | -533 | 11 379 |
| Installations techniques ⁽¹⁾ | 80 257 | 31 | 35 948 | -947 | -30 355 | -1 041 | 83 893 |
| Autres immobilisations corporelles | 20 592 | 44 | 4 036 | 22 377 | -2 314 | -1 613 | 43 122 |
| Immobilisations en cours | 17 | -74 | 72 | | | | 15 |
| Avances et acomptes | 0 | | | | | | 0 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 106 206 | 1 | 40 200 | 28 398 | -32 669 | -3 190 | 138 946 |
| Amortissements constructions | 2 173 | | 211 | 111 | | -7 | 2 488 |
| Amortissements installations techniques | 47 774 | 39 | 17 568 | -3 070 | -10 512 | -453 | 51 346 |
| Amortissements autres immob. corporelles | 13 502 | -39 | 5 625 | 6 183 | -1 942 | -490 | 22 839 |
| TOTAL AMORTISSEMENTS | 63 449 | 0 | 23 404 | 3 224 | -12 454 | -950 | 76 673 |
| VALEURS NETTES | 42 757 | | | | | | 62 273 |

⁽¹⁾ Dont crédit-bail (voir note 19).

NOTE 5 : IMMOBILISATIONS FINANCIERES NON COURANTES

En milliers d'euros.

| | Solde | | Augmentation | | | Solde |
|--|---------------|--------------|---------------------|-----------------------|-------------------|---------------|
| | 31/12/2006 | Acquisitions | Variation périmètre | Diminution | Variation de taux | 31/12/2007 |
| Titres de participation ⁽¹⁾ | 954 | 19 | | | | 973 |
| Titres des sociétés MEE | 6 018 | | -1 286 | -232 | | 4 500 |
| Prêts | 1 278 | 65 | | -63 | | 1 280 |
| Dépôts de garantie | 5 502 | 786 | 2 150 | -1635 | -226 | 6 577 |
| Autres immobilisations financières | 6 239 | | | -6 239 ⁽²⁾ | | 0 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 19 991 | 870 | 864 | -8 169 | -226 | 13 330 |
| Provisions titres de participation | 781 | | | -36 | | 745 |
| Provisions sur prêts | 911 | 1 | | -5 | | 907 |
| TOTAL PROVISIONS | 1 692 | 1 | 0 | -41 | 0 | 1 652 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 18 299 | 869 | 864 | -8 128 | -226 | 11 678 |

⁽¹⁾ Dont Netfactive pour 899 K€.

⁽²⁾ Opération Dendrite

NOTE 6 : TITRES MIS EN EQUIVALENCE

En milliers d'euros.

- Valeur des titres mis en équivalence

| | % d'intérêts | % de contrôle | Résultat | Quote-part du résultat pour le Groupe | Situation nette | Valeur des titres | Chiffre d'affaires |
|------------|--------------|---------------|----------|---------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------|
| Edipharm | 20,00% | 20,00% | 155 | 31 | 87 | 3 | 3 625 |
| Hosta | 37,81% | 38,38% | -1 614 | -619 | 3 054 | 2 153 | 14 182 |
| Infodisk | 34,00% | 34,00% | 50 | 17 | 46 | 14 | 1 185 |
| Millennium | 49,20% | 49,20% | 688 | 339 | 7 172 | 8 600 | 5 427 |
| | | | | -232 | | | |

- Variation des titres mis en équivalence

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

| | |
|---|--------------|
| Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2007 | 6018 |
| Variation de périmètre | -1 286 |
| Résultat 12/2007 | -232 |
| Titres mis en équivalence au 31 décembre 2007 | 4 500 |

- Présentation des postes actif / passif des sociétés mises en équivalence

| | Actif | | | Passif | | | Total Passif |
|------------|-------------------|---------------|-------------|------------------|--------------------|----------------|--------------|
| | Actif non courant | Actif courant | Total Actif | Capitaux propres | Passif non courant | Passif courant | |
| Edipharm | 0 | 844 | 844 | 242 | 0 | 602 | 844 |
| Hosta | 3 549 | 7 918 | 11 467 | 1 440 | 84 | 9 943 | 11 467 |
| Infodisk | 7 | 424 | 431 | 96 | 0 | 335 | 431 |
| Millennium | 7 607 | 4 176 | 11 783 | 7 860 | 241 | 3 682 | 11 783 |

NOTE 7 : ECARTS D'ACQUISITION

En milliers d'euros.

Lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée, la valeur d'entrée des éléments identifiables de son actif et de son passif est évaluée suivant les méthodes décrites dans le chapitre 1 - Principes comptables.

Un test de dépréciation (impairment test) est effectué au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

L'actualisation des flux réalisée lors de ces tests se fait à un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital (WACC) du Groupe à la date d'évaluation (8,5 % au 31 décembre 2007 contre 6,7 % au 31 décembre 2006).

La sensibilité des impairment tests a été mesurée en faisant varier les hypothèses retenues pour le WACC et pour le taux de croissance à l'infini de + ou - 0,5 point de base.

Pour toutes les UGT, même en retenant les hypothèses les plus prudentes (taux de croissance à l'infini minoré et WACC majoré), l'actualisation des flux futurs reste largement supérieure à la valeur des goodwill.

Une dépréciation de 2 791 K€ a été pratiquée au cours de la période compte tenu de l'absence de perspectives favorables de la société Infopharm Limited.

| Présentation sectorielle des UGT | Solde | | | | Solde 31/12/2007 |
|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------------|
| | 31/12/2006 | Périmètre | Impairment | Réévaluation | |
| CRM et données stratégiques | 89 693 | 388 880 | -2 791 | -6 294 | 469 488 |
| Professionnels de santé | 79 136 | 3 245 | | -2 668 | 79 713 |
| Assurance et flux de santé | 30 007 | 62 | | 0 | 30 069 |
| Technologies et services | 4 747 | -2 822 | | 0 | 1 925 |
| Total | 203 583 | 389 365 | -2 791 | -8 963 | 581 195 |

Les écarts d'acquisition sont susceptibles d'être réajustés ou affectés dans les 12 mois qui suivent l'acquisition. Les écarts d'acquisition existants au 31 décembre 2006 n'ont pas été ajustés au cours de l'exercice 2007.

NOTE 8 : STOCKS ET EN-COURS

En milliers d'euros.

| | Valeurs brutes au 31/12/2007 | Provision | Valeurs nettes au 31/12/2007 | Valeurs nettes au 31/12/2006 |
|------------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| En-cours de services | 769 | - | 769 | 888 |
| Stocks de marchandises | 9 439 | 703 ⁽¹⁾ | 8 736 | 6 936 |
| TOTAL | 10 208 | 703 | 9 505 | 7 824 |

⁽¹⁾ Dont dotation 2007 : 168 K€ et reprise 2007 : 398 K€.

NOTE 9 : CREANCES CLIENTS

En milliers d'euros.

| | Clients | | Solde 31/12/2007 | Solde 31/12/2006 |
|-----------------------------|----------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | Courants | Non courants | | |
| Sociétés françaises | 123 565 | 24 119 ⁽¹⁾ | 147 684 | 183 972 |
| Sociétés étrangères | 95 962 | | 95 962 | 46 703 |
| TOTAL VALEURS BRUTES | 219 527 | 24 119 | 243 646 | 230 675 |
| Provisions | 4 639 | | 4 639 | 4 515 |
| TOTAL VALEURS NETTES | 214 888 | 24 119 | 239 007 | 226 160 |

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

NOTE 10 : AUTRES CREANCES

En milliers d'euros.

| | Débiteurs sociaux | Débiteurs fiscaux | Avances et acomptes au personnel | Autres créances | Solde 31/12/2007 | Solde 31/12/2006 |
|--|----------------------|----------------------|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | | |
| Créances courantes | | | | | | |
| Sociétés françaises | 9 | 18 609 | 290 | 4 300 | 23 208 | 17 780 |
| Sociétés étrangères | 3 066 | 4 533 | 680 | 4 630 | 12 909 | 5 499 |
| TOTAL en valeurs brutes | 3 075 | 23 142 | 970 | 8 930 | 36 117 | 23 279 |
| Provisions | | | | 55 | 55 | 53 |
| Total créances courantes (valeurs nettes) | 3 075 | 23 142 | 970 | 8 875 | 36 062 | 23 226 |
| Créances non courantes | | | | | | |
| Sociétés françaises | | | | | 0 | 321 |
| Sociétés étrangères | 1 366 | 416 | | 354 | 2 136 | 88 |
| TOTAL en valeurs brutes | 1 366 | 416 | 0 | 354 | 2 136 | 409 |
| Provisions | | | | 0 | 0 | 0 |
| Total créances non courantes (valeurs nettes) | 1 366 | 416 | 0 | 354 | 2 136 | 409 |

NOTE 11 : REPARTITION DU CAPITAL

Compte-tenu des opérations intervenues au cours de l'année, la situation à la clôture de l'exercice examiné est la suivante :

| | Nombre d'actions | % Détenu | Nombre de votes simples | Nb de votes doubles | | Total voix | % Droits de vote |
|-------------------------------|---------------------|-------------|----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | | | | Actions | Voix | | |
| Financière Cegedim | 6 221 044 | 66,67% | 29 000 | 6 192 044 | 12 384 088 | 12 413 088 | 75,04% |
| Alliance Healthcare France | 933 145 | 10,00% | 0 | 933 145 | 1 866 290 | 1 866 290 | 11,28% |
| Jean-Claude Labrune | 38 496 | 0,41% | 0 | 38 496 | 76 992 | 76 992 | 0,47% |
| GERS | 36 788 | 0,39% | 0 | 36 788 | 73 576 | 73 576 | 0,44% |
| Public | 2 101 976 | 22,53% | 2 091 586 | 10 387 | 20 774 | 2 112 360 | 12,77% |
| Total | 9 331 449 | 100% | 2 120 586 | 7 210 860 | 14 421 720 | 16 542 306 | 100% |

La valeur nominale des actions est de 0,9528 €.

NOTE 12 : PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

En milliers d'euros.

Les provisions sont déterminées sur la base d'une estimation des coûts futurs pour l'entreprise.

| | Solde | | Variation de périmètre | Complément de provisions | Dotations Nouvelles provisions | Reprises | | Variation de taux | Solde |
|----------------------------------|--------------|--------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------|---------------|
| | 31/12/2006 | Reclassement | | | | s/provisions utilisées | s/provisions non utilisées | | |
| Provisions courantes | | | | | | | | | |
| Provision litiges salariés | 477 | | 50 | 140 | | 1 408 | 331 | 63 | 1 681 |
| Autres provisions ⁽¹⁾ | 994 | | -50 | 3 377 | 186 | | 2 463 | 589 | 1 433 |
| | <u>1 471</u> | | | | | | | | <u>3 114</u> |
| Provisions non courantes | | | | | | | | | |
| Provision pour restructuration | 0 | | | 11 615 | 956 | 629 | 1 156 | 508 | 10 706 |
| Provision retraite | 7 793 | | | -707 | 852 | 104 | 334 | 239 | 7 468 |
| | <u>7 793</u> | | | | | | | | <u>18 174</u> |
| TOTAL | 9 264 | 0 | 14 425 | 1 994 | 2 141 | 4 284 | 1 399 | -853 | 21 288 |

⁽¹⁾ Provisions de type risques clients, risques fournisseurs.

Les montants concernés sont individuellement non significatifs.

NOTE 13 : ENGAGEMENT RETRAITE

En milliers d'euros.

| | | |
|--------------------------------|-----------------------------------|--|
| Engagement de retraite couvert | Par un fonds d'assurance 1 713 | Par une provision pour charge 7 468 |
|--------------------------------|-----------------------------------|--|

Les salariés bénéficient, lors de leur départ à la retraite, d'une indemnité de départ à la retraite telle que définie dans les conventions collectives.

Afin de financer les engagements liés à ces indemnités, une évaluation actuarielle a été mise en place. Le montant total de l'engagement s'élève à 9 552 K€ dont 1 713 K€ versés à une compagnie d'assurance.

Les hypothèses actuarielles retenues sont les suivantes :

| | | | | |
|--|--|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Hypothèses économiques | Taux d'intérêt net : | <u>2007</u> 5,0 % | <u>2006</u> 4,5 % | <u>2005</u> 4,0 % |
| | Taux de rendement attendu des actifs | 4,5 % | 4,0 % | 4,25 % |
| | Augmentation des salaires (inflation comprise) : | 2 % | 2 % | 1 % |
| Hypothèses démographiques | Mortalité : | Table INSEE 2003-2005 | | |
| | Mobilité : | 5,0 % par an jusqu'à 35 ans | | |
| | | 3,0 % jusqu'à 45 ans | | |
| | | 1,5 % jusqu'à 50 ans | | |
| | | 0 % après 51 ans | | |
| Age de départ à la retraite | Mise à la retraite à 65 ans | | | |
| Sensibilité au taux d'actualisation Engagement | | <u>2007</u> 4,5 % | <u>2006</u> 5,0 % | <u>2005</u> 5,5 % |
| | | 8 926 | 8 243 | 7 631 |

Les conventions collectives du Groupe sont les suivantes :

- convention collective nationale de l'édition ;
- convention collective nationale des voyageurs, représentants, placiers ;
- convention collective nationale de la publicité ;
- convention collective nationale de la pharmacie ;
- convention collective nationale de la papeterie, librairie ;
- convention collective nationale du Syntec.

Comparaison des engagements actuariels et des actifs de couvertures

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Engagements actuariels | 6 476 | 8 555 | 10 001 | 9 552 |
| Actifs de couvertures | (1 536) | (1 609) | (1 806) | (1 713) |
| Coût des services passés non comptabilisés | (467) | (435) | (403) | (371) |
| Passifs reconnus | 4 473 | 6 515 | 7 792 | 7 468 |

Variation du coût des services rendus et de la juste valeur des couvertures

En milliers d'euros.

| | | 31 déc. 2007 | | | |
|---|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|---------------|
| | | Engagement couvert | Engagement non couvert | Sociétés Etrangères | Total |
| Dette actuarielle à l'ouverture | (1) | 3 341 | 5 706 | 954 | 10 001 |
| Coûts des services rendus au cours de l'exercice | | 343 | 425 | 304 | 1 072 |
| Coût financier de l'exercice | | 154 | 217 | 146 | 517 |
| Coût des prestations passées non comptabilisées | | | | | |
| Coûts de la période | (2) | 497 | 642 | 450 | 1 589 |
| Prestations versées | (3) | (139) | (115) | (96) | (350) |
| Pertes (Gains) actuariels générés au cours de l'exercice au titre de l'obligation | (4) | (514) | (399) | | (913) |
| Entrée de périmètre | (5) | 345 | - | | 345 |
| Sortie de périmètre | (6) | (239) | (881) | | (1 120) |
| Dette actuarielle à la clôture | (A) = (1)+(2)+(3)+(4)+(5)-(6) | 3 291 | 4 953 | 1 308 | 9 552 |
| | (3 291) | | | | |
| Valeur des actifs de couverture | | | | | |
| Juste valeur des actifs de couverture à l'ouverture | | | | | 1 806 |
| Rendement attendu des actifs | | 1806 | | | |
| Cotisations | | 74 | | | 74 |
| Prestations servies | | | | | - |
| Gains(Pertes) actuariels de l'exercice générés sur actif | | - | | | - |
| Entrée de périmètre | | 4 | | | 4 |
| Sortie de périmètre | | (171) | | | - |
| Juste valeur des actifs de couverture à la clôture | | 1 713 | | | 1 713 |

Montants comptabilisés au bilan et au compte de résultat

En milliers d'euros.

| | 31 déc. 2007 | | | |
|--|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------|
| | Engagement couvert | Engagement non couvert | Sociétés Etrangères | Total |
| Coût des services rendus à la clôture | 3 291 | 4 953 | 1 308 | 9 552 |
| Juste valeur des actifs de couverture | (1 713) | | | (1 713) |
| | 1 578 | 4 953 | 1 308 | 7 839 |
| Coût des services passés non comptabilisés | | (371) | | (371) |
| Passif comptabilisé au bilan | 1 578 | 4 582 | 1 308 | 7 468 |
| Coûts des services rendus au cours de l'exercice | 343 | 425 | 304 | 1 072 |
| Coût financier de l'exercice | 154 | 217 | 146 | 517 |
| Rendement des actifs | (74) | | | (74) |
| Coût des services passés comptabilisés - droits acquis | - | 32 | | 32 |
| Effet de réduction ou liquidation de régime | - | - | | - |
| Charge comptabilisée au compte de résultat | 423 | 674 | 450 | 1 547 |

Variation du passif net comptable au bilan

En milliers d'euros.

| | 31 déc. 2007 | | | |
|--|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------|
| | Engagement couvert | Engagement non couvert | Sociétés Etrangères | Total |
| Passif net d'ouverture | 1 535 | 5 303 | 954 | 7 792 |
| Pertes (Gains) actuariels comptabilisés sur l'exercice en variation de situation nette | (518) | (399) | - | (917) |
| Charge comptabilisée au compte de résultat | 423 | 674 | 450 | 1 547 |
| Prestations versées | (139) | (115) | (96) | (350) |
| Cotisations versées | - | | | - |
| Entrée de périmètre | 345 | - | - | 345 |
| Sortie de périmètre | (68) | (881) | - | (949) |
| Passif net à la clôture | 1 578 | 4 582 | 1 308 | 7 468 |

NOTE 14 : ENDETTEMENT FINANCIER NET

En milliers d'euros.

| | Financier | Divers | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-----------|-----------------------|------------|------------|
| Emprunts et dettes financières à long terme (> 5 ans) | 151 434 | 36 | 151 470 | 0 |
| Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans) | 517 131 | 8 621 | 525 752 | 95 168 |
| Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 an) | 48 | 1 516 | 1 564 | 63 894 |
| Concours bancaires courants | 29 581 | | 29 581 | 56 165 |
| Total dettes financières | 698 194 | 10 173 ⁽¹⁾ | 708 367 | 215 227 |
| Total trésorerie active | 87 353 | 0 | 87 353 | 39 629 |
| Endettement financier net | 610 841 | 10 173 | 621 014 | 175 598 |

⁽¹⁾ dont Crédit-bail pour 533 K€ et Participation des salariés pour 9 182 K€.
Nouveaux emprunts souscrits en 2007 : Cegedim S.A. pour 677 385 K€.

■ Tableau de variation de l'endettement net

En milliers d'euros

| | | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|--|-------|-----------------|----------------|
| <u>Endettement net en début d'exercice (A)</u> | | 175 598 | 130 859 |
| Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾ | a | 97 375 | 69 384 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | b | 20 031 | -21 439 |
| <u>Flux net de trésorerie généré par l'activité</u> | c=a+b | 117 406 | 47 945 |
| Variation liée aux opérations d'investissement | d | -36 666 | -57 727 |
| <u>Flux net de trésorerie disponible</u> | e=c+d | 80 740 | -9 782 |
| Incidence des variations de périmètre | | -522 061 | -27 553 |
| Dividendes | | -5 509 | -7 404 |
| Augmentation du capital en numéraire | | 0 | 0 |
| Autres variations | | 1 414 | 0 |
| <u>Variation nette totale de l'exercice (B)</u> | | -445 416 | -44 739 |
| <u>Endettement net de fin d'exercice (A - B)</u> | | 621 014 | 175 598 |

| | |
|---|--------|
| ⁽¹⁾ CAF après coût de l'endettement financier net et impôt | 84 444 |
| Impôt différé | 12 931 |
| CAF | 97 375 |

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

En milliers d'euros

| | < 1 an | > 1 an et < 5 ans | > 5 ans |
|-----------------------|--------|-------------------|---------|
| Taux fixe | 48 | 278 | - |
| Taux Euribor 3 mois | - | 424 468 | 109 656 |
| Taux Libor USD 3 mois | - | 92 385 | 41 778 |

Conformément à la norme IAS 39, les variations de juste valeur des instruments de couverture sont enregistrées au compte de résultat pour l'année 2007 (-950 K€).

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.

■ Coût de l'endettement financier net

En milliers d'euros

| | 31/12/07 | 31/12/06 |
|---|----------------|---------------|
| Produits ou équivalent de trésorerie | 20 164 | 3 158 |
| Coût de l'endettement financier brut ⁽¹⁾ | 47 793 | 9 946 |
| Coût de l'endettement financier net ⁽²⁾ | -27 629 | -6 788 |

⁽¹⁾ Dont dans Cegedim 30 129 5 042

⁽²⁾ L'impact des écarts de change représente un produit net de 8 008 K€ au titre de l'année 2007.

■ Financement

Pour financer l'acquisition du groupe Dendrite, 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 est ainsi réparti :

En milliers d'euros :

- 350 000 K€ : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013 ;
- 140 000 K€ : Sous forme de revolver credit facilities renouvelable tous les trois mois (montant utilisé sur une ligne totale disponible de 165 000 K€).

En milliers de dollars :

- 200 000 K\$: Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013 ;
- 50 000 K\$: Sous forme de revolver credit facilities renouvelable tous les trois mois. Cet emprunt a été remboursé intégralement le 20 juillet 2007.

L'emprunt de 350 000 K€ souscrit à taux variable a été couvert en totalité par la mise en place d'un instrument dérivé de taux.

du 09/05/07 au 30/09/08 = Cap à 4,10 % contre Euribor 3 mois

du 30/09/08 au 30/09/10 = Swap Taux fixe à 4,39 % contre Euribor 3 mois

du 30/09/10 au 04/05/13 = Cap à 4,69 % contre Euribor 3 mois

L'emprunt de 200 000 K\$ souscrit à taux variable a été couvert en totalité par la mise en place le 21 septembre 2007 d'un swap receveur taux variable, payeur taux fixe de 4,26 % sur deux ans.

La charge d'intérêt liée à ces emprunts s'élève à 24 390 K€ pour l'année 2007.

■ Risque de liquidité

Les flux de trésorerie contractuels ne sont pas actualisés.

Pour les instruments à taux variable, le taux pris en compte est le taux spot au 31/12/2007.

Lorsqu'il s'agit d'un taux fixe, le taux est utilisé pour calculer les tombées d'intérêts futures.

Flux de trésorerie

En milliers d'euros

| | < 1 an | > 1 an et < 5 ans | > 5 ans |
|-------------------------------------|--------|-------------------|---------|
| Emprunts bancaires | 43 213 | 643 302 | 154 823 |
| Instrument de couverture | -2 430 | -2 126 | 0 |
| Concours bancaires courants | 29 581 | 0 | 0 |
| Crédit Bail | 242 | 291 | 0 |
| Participations | 1 241 | 7 906 | 37 |
| Divers dont dépôts & cautionnements | 34 | 424 | 0 |

Instruments financiers

Hypothèse : Taux variables 27/12/2007.

| | |
|------------------|----------|
| Euribor 3 mois | 4,6840 % |
| Libor USD 3 mois | 4,7025 % |

Cash flow prévisionnel

| | TAUX | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 et + | TOTAL |
|----------------------------------|------|--------------|--------------|------------|----------|----------|-----------|--------------|
| OPTIONS EUR | | | | | | | | |
| Caps standards | 4.40 | 1,600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,600 |
| Primes payées sur Caps standards | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SWAPS MT EUR | | | | | | | | |
| Swaps emprunteurs EUR | | | | | | | | |
| Fixe payé | 4.35 | -9,800 | -18,500 | -11,700 | 0 | 0 | 0 | -40,000 |
| Var. reçu | 4.70 | 10,700 | 19,800 | 12,400 | 0 | 0 | 0 | 43,000 |
| TOTAL OPTIONS & SWAPS | | 2,500 | 1,300 | 700 | 0 | 0 | 0 | 4,600 |
| SWAPS en EURO | | | | | | | | |
| Fixe payé | 4.35 | -9,800 | -18,500 | -11,700 | 0 | 0 | 0 | -40,000 |
| Var. reçu | | 10,700 | 19,800 | 12,400 | 0 | 0 | 0 | 43,000 |

■ Couverture de taux

En milliers d'euros.

| DATE DEPART | DATE FIN | NOMINAL | TAUX VERSE | TAUX RECU | TAUX VARIABLE | FLUX ANNUEL 2008 | FLUX ANNUEL 2009 | FLUX ANNUEL 2010 | FLUX ANNUEL 2011 à 2013 | DURATION |
|-------------|------------|----------------|-------------|-----------|---------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|----------|
| 28/09/2007 | 30/06/2009 | 135 860 | 4,26 | | | -5 884 | -2 910 | 0 | 0 | 1,52 |
| 30/09/2008 | 30/09/2010 | 350 000 | 4,39 | | | -3 927 | -15 578 | -11 652 | 0 | 2,79 |
| | | 485 860 | 4,35 | | | -9 811 | -18 488 | -11 652 | 0 | |

| DATE DEPART | DATE FIN | NOMINAL | TAUX VERSE | TAUX RECU | TAUX VARIABLE | FLUX ANNUEL 2008 | FLUX ANNUEL 2009 | FLUX ANNUEL 2010 | FLUX ANNUEL 2011 à 2013 | DURATION |
|-------------|------------|----------------|------------|-----------|---------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|----------|
| 28/09/2007 | 30/06/2009 | 135 860 | | LIBO3M\$ | 4,70 | 6 495 | 3 212 | 0 | 0 | 1,52 |
| 30/09/2008 | 30/09/2010 | 350 000 | | EUR3M | 4,70 | 4 190 | 16 622 | 12 432 | 0 | 2,79 |
| | | 485 860 | | | 4,69 | 10 685 | 19 834 | 12 432 | 0 | |

| DATE VALEUR | DATE ECHEANCE | NOMINAL | LIBELLE | STRIKE | TAUX VARIABLE | PRIME | FLUX ANNUEL 2008 | FLUX ANNUEL 2009 | FLUX ANNUEL 2010 | FLUX ANNUEL 2011 à 2013 | DURATION |
|-------------|---------------|----------------|--------------|--------|---------------|-------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|----------|
| 09/05/2007 | 30/09/2008 | 350 000 | Cap standard | 4,10 | 4,68 | 0 | 1 556 | 0 | 0 | 0 | 0,76 |
| 30/09/2010 | 06/05/2013 | 350 000 | Cap standard | 4,69 | 4,68 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5,43 |
| | | 700 000 | | | 4,40 | 4,68 | 0 | 1 556 | 0 | 0 | 0 |

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS

En milliers d'euros.

| | COURANTS | | NON COURANTS | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Solde 31/12/2007 | Solde 31/12/2006 | Solde 31/12/2007 | Solde 31/12/2006 |
| Avances et acomptes reçus | 2 832 | 3 969 | | |
| Clients - Avoir à établir | 1 858 | 1 704 | | |
| Charges à payer | 388 | 99 | 46 | |
| Créditeurs divers | 2 473 | 3 963 | 13 958 | 34 |
| Produits constatés d'avance | 42 234 | 25 454 | | |
| TOTAL | 49 785 | 35 189 | 14 004 | 34 |

NOTE 16 : CHARGES EXTERNES

En milliers d'euros.

| | COURANTS | | NON COURANTS | |
|--|----------------|----------------|--------------|------------|
| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
| Achats d'études & prestations et achats non stockés | 73 209 | 60 125 | | |
| Services extérieurs (location, entretien, assurance) | 64 414 | 45 819 | | |
| Autres : publicité, personnel détaché, frais de réception, frais postaux | 98 619 | 58 275 | 5 379 | |
| TOTAL CHARGES EXTERNES | 236 242 | 164 219 | 5 379 | 0 |

NOTE 17 : IMPOT DIFFERE

En milliers d'euros.

- Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 17 872 K€, contre 20 316 K€ en 2006.

La ventilation de cette charge s'établit comme suit :

| | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| IMPÔT EXIGIBLE | | |
| France | 823 | 12 923 |
| Etranger | 4 118 | 3 907 |
| TOTAL | 4 941 | 16 830 |
| IMPÔTS DIFFERES | | |
| France | 9 535 | 2 335 |
| Etranger | 3 396 | 1 151 |
| TOTAL | 12 931 | 3 486 |
| Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat | 17 872 | 20 316 |

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

Les charges d'impôt sont supportées par les sociétés intégrées comme s'il n'y avait pas intégration fiscale. L'économie d'impôt des filiales déficitaires est comptabilisée en gain immédiat dans la société mère et s'élève à 7 263 K€ pour 2007 (2 085 K€ au 31/12/2006).

Les déficits des sociétés incluses dans l'intégration fiscale ont bénéficié à la mère.

Les sociétés qui seraient susceptibles de redevenir bénéficiaires à un terme non encore défini génèreraient éventuellement une charge d'impôt future supplémentaire évaluée à 10 568 K€ au 31 décembre 2007 chez Cegedim S.A..

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 :

| | 2007 | 2006 |
|---|---------------|---------------|
| Resultat net | 44 151 | 38 917 |
| Quote part dans les sociétés MEE | 233 | 177 |
| Impôt sur les bénéfices | 17 872 | 20 316 |
| Resultat avant impôt des sociétés intégrées (a) | 62 256 | 59 410 |
| <i>dont sociétés françaises intégrées</i> | 22 277 | 25 619 |
| <i>dont sociétés étrangères intégrées</i> | 39 979 | 33 791 |
| Taux d'impôt normatif en France (b) | 34,45% | 34,45% |
| Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b) | 21 447 | 20 467 |
| impact des charges et produits définitivement non déductibles ou non imposables | 1 709 | 982 |
| impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires | -1 537 | -1934 |
| impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés | -109 | 10 |
| impôts non activés sur résultats déficitaires | 1 638 | 791 |
| impact reprise activation antérieure | 296 | |
| impact crédit d'impôt | -2 922 | |
| impact sortie sociétés vendues | -2 650 | |
| Charge d'impôt inscrite au compte de résultat | 17 872 | 20 316 |
| Taux d'impôt effectif | 28,71% | 34,20% |

- Actifs et passifs d'impôts 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)

| | TOTAL 31/12/2006 | Résultat | Variation de périmètre | TOTAL 31/12/2007 |
|---|---------------------|----------------|---------------------------|---------------------|
| IMPOTS DIFFERES ACTIFS | | | | |
| Reports déficitaires et crédits d'impôts | 6 919 | -4 241 | 25 050 | 27 728 |
| Engagement de retraite | 2 299 | -237 | | 2 062 |
| Provisions non déductibles | 1 293 | -1 345 | 1 285 | 1 233 |
| Mise à juste valeur des instruments financiers | 0 | 487 | | 487 |
| Annulation marge sur stock | 119 | 30 | | 149 |
| annulation plus value interne | 0 | 2 262 | | 2 262 |
| Retraitement frais d'établissement | 31 | -13 | | 18 |
| Autres | 0 | 221 | | 221 |
| TOTAL | 10 661 | -2 836 | 26 335 | 34 160 |
| IMPOTS DIFFERES PASSIFS | | | | |
| Ecart de conversion | -840 | -7 780 | | -8 620 |
| Annulation amortissement dérogatoire plus value latente Cegelease | -2 005 | 67 | | -1 938 |
| Annulation amortissement fonds de commerce | -1 823 | -1 400 | | -3 223 |
| credit bail | -760 | -191 | | -951 |
| activation R&D | -153 | -2 | | -155 |
| activation R&D | -1 319 | -913 | | -2 232 |
| Mise à juste valeur des instruments financiers | -97 | 97 | | |
| Affectation marques DIL | 0 | 0 | -41 707 | -41 707 |
| Autres | -192 | 27 | | -165 |
| TOTAL | -7 189 | -10 095 | -41 707 | -58 991 |
| IMPOT DIFFERES NETS | 3 472 | -12 931 | -15 372 | -24 831 |

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 2006 | 7 215 | -3 743 | 3 472 |
| Impact résultat de la période | -2 836 | -10 095 | -12 931 |
| Impact capitaux propres | 26 335 | -41 707 | -15 372 |
| Impact de présentation nette par entité fiscale | -1 619 | 1 619 | 0 |
| Au 31 décembre 2007 | 29 095 | -53 926 | -24 831 |

Le montant des impôts non activés au 31 décembre 2007 s'élève à 9 240 K€.

NOTE 18 : ENGAGEMENTS DES LOCATIONS

En milliers d'euros.

- Location financement - Groupe Cegedim bailleur

La location financement concerne la société Cegelease qui propose des offres de financement aux officines pharmaceutiques et aux médecins.

Echéancier des paiements à recevoir et valeur actualisée

Ces locations sont des locations financières d'une durée de 24 à 60 mois pour le matériel informatique et de 36 à 84 mois pour les biens d'équipements.

| | Paiements minimaux | Valeur actualisée des paiements |
|---|--------------------|---------------------------------|
| - moins d'un an | 14 736 | 13 956 |
| - Plus d'un an moins de 5 ans | 30 393 | 24 002 |
| - Plus de 5 ans | 210 | 117 |
| TOTAL (A) | 45 339 | 38 075 |
| Produits financiers non acquis (B) | | 7 264 |
| Paiements minimaux (A) + (B) | 45 339 | 45 339 |

- Location simple - Groupe Cegedim preneur

Le Groupe répertorie différents types de locations simples au sein du Groupe :

- Immobilières
- Equipement informatique
- Photocopieurs
- Locations véhicules

Concernant les locations immobilières, les baux sont renouvelables 3-6-9.

Le Groupe conclut des contrats de location de type classique.

Le taux d'actualisation retenu est de 8,5 %.

Echéancier des paiements et valeur actualisée

| | Paiements minimaux | Valeur actualisée des paiements |
|-------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| - moins d'un an | 23 666 | |
| - Plus d'un an moins de 5 ans | 63 135 | |
| - Plus de 5 ans | 15 000 | |
| TOTAL | 101 801 | 83 220 |

NOTE 19 : RETRAITEMENT DU CREDIT BAIL

En milliers d'euros.

Engagements sur contrats de location-financement Cegedim Preneur.

| | Durée amort | Valeur brute | Amortissements cumulés | Valeur nette comptable |
|--|----------------|--------------|---------------------------|---------------------------|
| Terrains | | 100 | 0 | 100 |
| Constructions | 15 à 40ans | 1 519 | 846 | 673 |
| Machines | 5 ans | 814 | 747 | 67 |
| Véhicules | 3 ans | 307 | 80 | 227 |
| Total immobilisations en location financement | | 2 740 | 1 673 | 1 067 |

| | Paiements minimaux | Valeur actualisée des paiements |
|--|--------------------|------------------------------------|
| - moins d'un an | 263 | 250 |
| - > an et < 5 ans | 344 | 326 |
| - plus de 5 ans | 0 | 0 |
| TOTAL (A) | 607 | 576 |
| Charges financières (B) | 31 | |
| Valeur actualisée des paiements (A)-(B) | 576 | 576 |

Les loyers ne sont pas indexés.

Les dates de levée d'option sont comprises entre 2008 et 2011 pour des valeurs résiduelles quasi nulles.

NOTE 20 : RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action est calculé en divisant le résultat part du Groupe par le nombre d'actions composant le capital hors titres d'autocontrôle (soit 9 331 449 actions au 31 décembre 2007 et 9 290 266 actions au 31 décembre 2006).

NOTE 21 : RESULTAT DILUE PAR ACTION

IAS 33 - Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires (résultat net de l'exercice après déduction des dividendes préférentiels) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2007, le résultat dilué par action est identique au résultat par action du fait de l'absence d'instruments dilutifs du capital.

NOTE 22 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Tous les compléments de prix chiffrables ont été comptabilisés.

- Cautions de Cegedim à ses filiales

Filiale Pharmastock

Caution solidaire de sa filiale Pharmastock au profit de la société Baticentre concernant l'exécution des conditions de l'opération de crédit-bail à hauteur de 299 K€ (autorisation CA du 13 août 2002).

Filiale Cegelease

Garantie donnée en cas de défaillance de sa filiale Cegelease dans le cadre du bail avec la société Guilaur Sarl (autorisation CA du 3 septembre 2003).

Lettre de confort émise au bénéfice de la société Ixis CIB dans le cadre de l'opération d'échange de flux conclue entre cette dernière et la filiale Cegelease (autorisation CA du 20 avril 2007).

Filiale Dendrite International, Inc

Caution en faveur de la Bank of America à hauteur de 3,5 M\$ (autorisation du CA du 27 décembre 2007).

Toutes filiales

Garantie ou caution pour une durée d'un an dans la limite de 5 M€ (autorisation du CA du 12 mars 2007).

- Nantissements titres filiales

Les nantissements et gages de titres dans le cadre d'emprunts présents au 31 décembre 2006 ont été levés suite au remboursement des emprunts.

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Dendrite, les titres des sociétés suivantes ont été nantis : In Practice Systems, Alliadis Europe Ltd, Epic Database Research Company Ltd, Cegedim RX, Dendrite International Inc (DIL), Dendrite International Service Company (Disco), Target Software Inc, Cegedim USA Inc. pour un montant de 520 591 K€.

- Cautions des filiales

Filiale Pharmastock

Caution au profit de la société France Paquets à hauteur de 200 K€.

Filiale Soltim

Caution au profit de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale de Casablanca pour un montant de 256 K€.

Caution au profit de la CNOPS pour un montant de 257 K€.

Caution au profit de la ANAM pour un montant de 240 K€.

D'autres cautions ont été versées par Cegedim et ses filiales pour un montant de 154 K€.

- Cautions des filiales Dendrite

Les engagements hors bilan concernant les sociétés Dendrite s'élèvent à 653 K€.

NOTE 23 : ACTIONS PROPRES

La Société Cegedim a procédé en 2002 au rachat de 59 319 actions pour un montant total de 3 435 K€ conformément à l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 23 avril 2002. 8 587 de ces actions ont été cédées en 2005.

Au cours de l'année 2006, la Société a procédé à la cession de 9 549 actions ce qui porte le nombre d'actions auto-détenues à 41 183.

Selon la norme IAS 32, les actions propres ne sont pas reconnues à l'actif du bilan et sont annulées en contrepartie des capitaux propres du Groupe pour 2 389 K€ au 31 décembre 2006.

Au cours de l'année 2007, la Société a procédé à la cession de la totalité des actions auto-détenues soit 41 183.

Le montant des actions vendues net de frais s'élève à 3 422 K€ dégagant un boni de cession avant impôt de 1 045 K€.

NOTE 24 : PARTIES LIEES

En milliers d'euros.

L'objet de la présente note est de présenter les transactions qui existent entre le Groupe et ses parties liées. Les rémunérations des principaux dirigeants sont précisées dans la note 25.

Identité de la société Mère de Cegedim : Financière Cegedim.

S.A. détenue principalement par Monsieur Jean-Claude Labrune, Président Directeur Général de Cegedim S.A., sa famille et par certains membres du conseil d'administration de Cegedim S.A..

Eléments chiffrés liés aux parties liées

Certaines opérations sont réalisées avec des sociétés ayant des administrateurs communs avec Cegedim S.A. Les principales filiales (sociétés consolidées en intégration globale) sont listées dans la note 1. Seules les opérations significatives sont décrites ci-dessous :

- La Financière Cegedim refacture des loyers à Cegedim S.A. pour un montant de 5 387 K€ ainsi que les taxes ci-afférentes pour 400 K€ ;
- La Financière Cegedim a refacturé des frais de siège pour 1 970 K€ ;
- La Financière Cegedim a accordé un prêt à Cegedim S.A. Celui-ci s'élève à 50.000 K€ au 31 décembre 2007 contre 20 000 K€ au 31 décembre 2006. Les intérêts liés à cet emprunt s'élèvent à 2 719 K€ ;
- La Financière Cegedim se porte caution dans le cadre du contrat de titrisation entre Cegelease et la société Ixis CIB pour un montant de 2 033 K€. De plus, une prime d'assurance d'un montant de 1 236 K€ a été facturée à la société Cegelease.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------|--|--|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
| | Sociétés sous contrôle conjoint ou influence notable | Sociétés sous contrôle conjoint ou influence notable | FINANCIERE CEGEDIM | FINANCIERE CEGEDIM | SCI familiales | SCI familiales |
| Produits | néant | néant | 128 | 56 | - | - |
| Charges | néant | néant | 11 713 | 8 708 | 110 | 105 |
| Prêts | néant | néant | 50 000 | 20 000 | - | - |
| Dépôts de garantie | néant | néant | 1 617 | 1 761 | 749 | 746 |
| Créances | néant | néant | 14 | 39 | - | - |
| Provisions sur créances | néant | néant | néant | néant | néant | néant |
| Dettes | néant | néant | - | 436 | - | - |
| Engagements donnés | néant | néant | néant | néant | néant | néant |
| Engagements reçus | néant | néant | 2 033 | néant | néant | néant |

NOTE 25 : REMUNERATION DES DIRIGEANTS

En milliers d'euros.

Le montant des jetons de présence versés aux administrateurs s'est élevé à 54 K€ au 31 décembre 2007 et est comptabilisé dans le poste « Autres achats et charges externes » du compte de résultat.

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|---------------------|----------------------|
| | Montant brut | Montant brut |
| Avantages à court terme (salaires, primes, etc) | 1 434 | 1 137 ⁽¹⁾ |
| Avantages postérieurs à l'emploi | <i>néant</i> | <i>néant</i> |
| Indemnités de rupture de travail | <i>néant</i> | <i>néant</i> |
| Avantages comptabilisés | 1 434 | 1 137 |
| Indemnités de rupture de contrat de travail | <i>néant</i> | <i>néant</i> |
| Avantages non comptabilisés | <i>néant</i> | <i>néant</i> |

⁽¹⁾ le montant 2006 a été modifié pour être exprimé en montant brut.

Les avantages à court terme comprennent la partie variable et fixe de la rémunération des dirigeants.

NOTE 26 : EFFECTIFS

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------|--------------|--------------|
| France | 2 948 | 3 107 |
| International | 5 084 | 1 861 |
| TOTAL | 8 032 | 4 968 |

Les charges de personnel pour l'année 2007 s'élèvent à 352 367 K€.

NOTE 27 : CESSION DE CREANCES

La société Cegelease a conclu avec la société Natixis une opération d'échange de flux, aux termes de laquelle, d'une part, la société Natixis doit verser, à la société Cegelease, les montants prévisionnels au titre des créances de loyers, et, d'autre part, la société Cegelease doit verser, à la société Natixis, les montants réels au titre de ces mêmes créances.

Pour les besoins de cette opération, et en garantie de ses obligations de paiement, la société Cegelease s'est engagée à remettre en pleine propriété, à la société Natixis, certaines créances résultant de son activité de location de biens.

NOTE 28 : EVENEMENTS POST-CLOTURE

Cegedim Activ, numéro un du marché français des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes, filiale de Cegedim S.A., a procédé à l'acquisition de la société Protectia, éditeur du progiciel santé « Protectia ».

Cette transaction a été signée le 16 janvier 2008. Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 4 millions d'euros. Le montant de la transaction, financé par fonds propres, est couvert par un accord de confidentialité.

NOTE 29 : DIVIDENDES

Un dividende de 0,80 euros par action au titre de l'exercice 2006, a été approuvé et payé au cours de l'exercice conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale ordinaire du 27 avril 2007, soit un montant net de 7 432 K€.

20.2.3 Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la Société Cegedim relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Principes comptables

Activation de frais de développement

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celle retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable et nous nous sommes assurés que les paragraphes « Principes comptables - Immobilisations incorporelles et Dépréciation d'actifs » des états financiers fournit une information appropriée.

Estimations comptables

Tests de dépréciation

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs à durée de vie indéfinie et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans le paragraphe « Principes comptables - Dépréciation d'actifs » des états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que le paragraphe « Principes comptables - Dépréciation d'actifs » ainsi que la note 7 aux états financiers donnent une information appropriée.

Engagements de retraite

Le paragraphe « Principes comptables - Avantages au personnel » précise les modalités d'évaluation des engagements de retraite. Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation par des actuaires externes. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues et à vérifier que la note 13 aux états financiers fournit une information appropriée.

Informations financières pro-forma

La note 2 « Impact variation de périmètre - paragraphe B) Informations financières pro-forma » précise les modalités de détermination de l'information financière pro-forma. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées et les hypothèses retenues et à vérifier que la note 2 paragraphe B) aux états financiers fournit une information appropriée.

Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations, données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris et Courbevoie, le 23 avril 2008

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

100 rue de Courcelles - 75849 Paris cedex 17
TEL : +33 (0) 1 56 21 03 03

Michel Cohen
Commissaire aux comptes

Mazars & Guérard

61 rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie
TÉL : +33 (0) 1 49 97 60 00

Jean-Paul Stevenard
Commissaire aux Comptes

20.3 Informations financières pro forma

Les informations financières pro-forma visent à présenter le résultat consolidé du Groupe Cegedim pour l'année 2007 comme si l'acquisition de Dendrite avait été réalisée le 1er janvier 2007.

Pour plus de détail, voir la note 2 du chapitre 20.2.1 des comptes consolidés et le rapport de gestion.

20.4 Vérification des informations financières historiques annuelles

20.4.1 Vérification des informations financières historiques

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2007 (et leur comparatif au 31 décembre 2006 et 2005) et les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007 (et leur comparatif conforme au référentiel IFRS au 31 décembre 2006 et 2005) ont été audités par les Commissaires aux comptes. Leurs rapports relatifs à l'exercice 2007 sont présentés respectivement aux chapitres 20.1.3 et 20.2.3 du présent Document de Référence.

Les rapports relatifs à l'exercice 2006 sont présentés dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 23 avril 2007 sous le numéro D.07-0365.

Les rapports relatifs à l'exercice 2005 sont présentés dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 juin 2006 sous le numéro D.06-0640.

Ces rapports et les comptes qui leurs sont annexés sont incorporés par référence dans le présent Document de Référence.

20.4.2 Autres informations contenues dans le présent Document de Référence ayant été vérifiées par les contrôleurs légaux

L'intégralité du présent Document de Référence et ses annexes a été soumis à la lecture des Commissaires aux comptes et a fait l'objet d'une lettre de fin de travaux dont les remarques éventuelles sont reproduites, le cas échéant, dans l'attestation du responsable du Document de Référence figurant au chapitre 1.2.

20.4.3 Source des informations financières

Les informations financières figurant dans le présent Document de Référence sont tirées des états financiers vérifiés par Cegedim.

20.5 Date des dernières informations financières

A la date du présent Document de Référence, les dernières informations financières vérifiées remontent au 31 décembre 2007.

20.6 Information financières intermédiaires

Aucune information financière intermédiaire n'a été publiée depuis le 31 décembre 2007.

20.7 Politique de distribution de dividendes

Au titre de 2005, chaque actionnaire a reçu un dividende de 0,77 € par action, une somme représentant 19,1% du résultat net consolidé part du Groupe.

Au titre de 2006, chaque actionnaire a reçu un dividende de 0,80 € par action, une somme représentant 19,3% du résultat net consolidé part du Groupe.

Au titre de 2007, il sera proposé à l'assemblée générale de voter un dividende de 0,90 € par action, une somme représentant 19,2 % du résultat net consolidé part du Groupe.

Le nombre d'actions est resté le même en 2005, 2006 et 2007.

Tous dividendes qui n'ont pas été perçus au-delà de cinq ans à partir de la date de leur mise en paiement sont prescrits, conformément à la loi, au profit de l'Etat.

20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage

Cf. chapitre 4.4 du présent Document de Référence.

20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale

La situation financière ou commerciale du Groupe, depuis la fin de l'exercice 2007, n'a pas connu de changement significatif.

Chapitre 21 - Informations complémentaires

21.1 Capital social

Le capital social de la Société Cegedim S.A. est fixé à la somme de 8 891 004,61 €. Les informations qui suivent sont données à la date du 31 décembre 2007.

21.1.1 Montant du capital souscrit

Le nombre d'actions autorisées est de 9 331 449 actions. Les actions ont une valeur nominale de 0,9528 €. Il n'existe pas de capital autorisé mais non émis ni d'actions émises mais non totalement libérées. Il n'y a eu aucune modification du nombre d'actions en circulation de Cegedim au cours de l'exercice 2007.

21.1.2 Actions non représentatives du capital

Il n'existe pas de titres non représentatifs du capital.

21.1.3 Nombre, valeur comptable et valeur nominale des actions détenues par Cegedim ou en son nom

Au 31 décembre 2007, Cegedim ne détient plus aucune de ses propres actions.

21.1.4 Montant des valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription

Il n'existe pas d'obligations convertibles, échangeables, remboursables en actions, ni de bons de souscription d'actions ou toute autre valeur mobilière susceptible d'augmenter le capital.

21.1.5 Conditions régissant tout droit d'acquisition et toute obligation attachés au capital souscrit, mais non libéré, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital

Néant.

21.1.6 Informations sur le capital de tout membre du Groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option

Néant.

21.1.7 Historique du capital social

| Date | Opération | Nombre de titres | | Primes (en €) | Capital (en €) | Nominal (en €) |
|-------|---|------------------|---------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | créés | après opérations | | | |
| | Nombre de titres initial | 488 300 | - | - | - | 15,24 |
| 12/94 | Absorption de Cegedim ⁽¹⁾ | 6 594 | 494 894 | 3 308 684,72 | 7 544 610,39 | 15,24 |
| | Division du nominal par 4 | 1 484 682 | 1 979 576 | - | 7 544 610,39 | 3,81 |
| | Augmentation du capital | 120 000 | 2 099 576 | 7 090 892,39 ⁽²⁾ | 8 001 957,45 | 3,81 |
| 04/98 | Division du nominal par 4 | 6 298 728 | 8 398 304 | - | 8 001 957,45 | 0,9528063 |
| 12/00 | Conversion du capital en euros ⁽³⁾ | - | 8 398 304 | - | 8 001 904,05 | 0,9528 |
| 12/00 | Augmentation de capital par apport en nature | 891 112 | 9 289 416 | 70 900 927,60 ⁽⁴⁾ | 8 850 955,56 | 0,9528 |
| 12/00 | Augmentation de capital par apport en numéraire | 42 033 | 9 331 449 | 73 910 793,03 ⁽⁵⁾ | 8 891 004,61 | 0,9528 |

⁽¹⁾ La Financière Cegedim, qui détenait, depuis sa création en 1989, 98,61 % de Cegedim, a absorbé Cegedim le 26 décembre 1994 et a repris sa dénomination (cf. chapitre 5, note 5.1.3). Cette opération à caractère interne s'est faite sur la base de la valeur comptable des sociétés.

⁽²⁾ Cumul de la prime de fusion de 1994, et de 3 782 207,67 € de prime d'émission.

⁽³⁾ Lors de la conversion du capital en euros, il a été décidé de fixer le nominal de l'action à 0,9528 €. L'arrondi de conversion sur la base de 8 398 304 actions (soit 53,40 €) a donné lieu à une réduction de capital affectée en compte de réserves indisponibles.

⁽⁴⁾ Le cumul des primes mentionnées en ⁽²⁾ est majoré de la prime d'apport de 63 810 035,21 €.

⁽⁵⁾ Le cumul des primes mentionnées en ⁽³⁾ est majoré de la prime d'émission de 3 009 865,44 €.

Depuis décembre 2000, le capital social de Cegedim est resté inchangé.

21.2 Acte constitutif et statuts

21.2.1 Objet social de Cegedim

Selon l'article 2 des statuts, la Société a pour objet :

- La prise de participations ou d'intérêts dans toutes sociétés ou entreprises ayant une activité de traitement de l'information, d'études et de marketing ;
- Les prestations de services sous leurs divers aspects et dans les divers domaines ;
- Les études économiques et sociales de tous genres sous leurs divers aspects et dans leurs divers domaines, notamment les études statistiques, financières, commerciales et juridiques, les études de marchés, les sondages d'opinions, les enquêtes de tous genres et en tous domaines, la constitution et l'exploitation de panels, les relations publiques, la publicité, les calculs de toutes sortes ;
- L'organisation, la gestion des entreprises et l'information de celles-ci par tous moyens les plus divers ;
- La documentation par tous les moyens et dans tous les domaines notamment scientifique, économique, social, statistique, etc ;
- Le marketing, notamment la pénétration des divers marchés avec toutes les activités qu'une telle pénétration requiert ;
- Toute activité intéressant l'information et son traitement, l'informatique, la mécanographie sous tous les aspects de leur conception et de leur exploitation dans les divers domaines ;
- Toutes prestations de services en matières administrative, financière, comptable ou de gestion au profit des filiales de la Société ou de toutes autres sociétés dans lesquelles elle détiendrait une participation, ou de toute entreprise tierce ;
- L'acquisition, la souscription et la gestion de toutes valeurs mobilières ;
- Toutes opérations industrielles, commerciales et financières, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social et à tous objets similaires ou connexes ;
- La participation de la Société, par tous moyens, à toutes entreprises ou sociétés créées ou à créer, pouvant se rattacher à l'objet social, notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apports, commandite, souscription ou rachat de titres ou droits sociaux, fusion, alliance ou association en participation, ou groupement d'intérêt économique, ou location gérance.

21.2.2 Dispositions contenues dans l'acte constitutif et les statuts concernant les membres des organes d'administration et de direction

Les dispositions des statuts de Cegedim concernant les membres de ses organes d'administration et de direction sont conformes à la législation en vigueur, exception faite des modalités ci-dessous :

- sauf lorsque le Code de commerce le dispense de cette obligation, chaque administrateur est tenu d'être propriétaire pendant toute la durée de son mandat d'une action au moins ;
- nul ne peut être nommé Président du conseil d'administration s'il est âgé de plus de 75 ans. Si le Président en exercice vient à dépasser cet âge, il est réputé démissionnaire d'office à l'issue de la plus prochaine réunion du conseil d'administration ;
- les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés, chaque administrateur disposant d'une voix. En cas de partage des voix, celle du Président est prépondérante ;
- nul ne peut être nommé Directeur Général s'il est âgé de plus de 75 ans. Si le Directeur Général en fonction vient à dépasser cet âge, il est réputé démissionnaire d'office à l'issue de la plus prochaine réunion du conseil d'administration.

21.2.3 Droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes

Toutes les actions composant le capital de la société sont de même catégorie.

L'assemblée générale extraordinaire du 8 février 1995 a décidé qu'un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, serait attribué à toutes les actions

entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis 4 ans au moins au nom du même actionnaire. Ce droit de vote double est réservé aux actionnaires de nationalité française et aux actionnaires ressortissant d'un état membre de l'Union Européenne.

En outre, en cas d'augmentation du capital par incorporation de réserves, bénéfice ou prime d'émission, le droit de vote double est conféré dès leur émission aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Le droit de vote double cesse pour toute action ayant fait l'objet d'une conversion au porteur ou d'un transfert, hormis tout transfert du nominatif au nominatif par suite de succession ou de donation familiale.

Tous dividendes qui n'ont pas été perçus au-delà de cinq ans à partir de la date de leur mise en paiement sont prescrits, conformément à la loi, au profit de l'Etat.

Les actions auto-détenues ne donnent pas droit à dividende : la quote-part afférente est imputée au compte report à nouveau.

21.2.4 Actions nécessaires pour modifier les droits des actionnaires

Il n'existe pas de conditions plus strictes que celles prévues par la loi pour modifier les droits des actionnaires.

21.2.5 Conditions dans lesquelles sont convoquées les assemblées générales annuelles et les assemblées générales extraordinaires des actionnaires

Les assemblées générales sont convoquées et délibèrent dans les conditions prévues par la loi. Elles sont réunies au siège social ou en tout autre lieu désigné par l'avis de convocation.

Tout actionnaire a le droit d'assister aux assemblées générales et de participer aux délibérations personnellement ou par mandataire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, sur simple justification de sa qualité d'actionnaire cinq jours au moins avant la réunion. Toutefois, le conseil d'administration a la faculté de réduire ce délai.

Tout actionnaire peut voter par correspondance.

21.2.6 Dispositions de l'acte constitutif et des statuts qui pourraient avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de contrôle de la Société

Néant.

21.2.7 Dispositions de l'acte constitutif et des statuts fixant le seuil au-dessus duquel toute participation doit être divulguée

Les statuts n'ont pas prévu de disposition particulière concernant la déclaration de franchissement de seuil.

Seules les dispositions légales sont applicables.

21.2.8 Conditions imposées par l'acte constitutif et les statuts, régissant les modifications du capital, lorsque ces conditions sont plus strictes que la loi

Néant.

Chapitre 22 - Contrats importants

Les contrats importants, pour les deux années précédant la publication du présent Document de Référence, autres que les contrats conclus dans le cadre normal des affaires, auxquels Cegedim ou tout autre membre du Groupe est partie, concernent les opérations de croissance externe. Ils sont systématiquement couverts par des accords de confidentialité. Lorsque ces transactions sont conclues et qu'elles sont susceptibles de présenter une incidence significative sur la situation de l'émetteur, elles font l'objet d'un communiqué de presse, également consultable sur le site de la société (www.cegedim.fr).

Cf. chapitre 5.2.1 du présent Document de Référence pour un rappel de ces opérations.

Tout contrat souscrit par un membre quelconque du Groupe et contenant des dispositions conférant à un membre quelconque du Groupe une obligation ou un engagement important pour l'ensemble du Groupe, à la date du présent Document de Référence, fait l'objet d'une mention dans les engagements hors bilan, figurant en note 22 aux comptes consolidés présentés au chapitre 20 du présent Document de Référence.

Chapitre 23 - Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts

Néant

Chapitre 24 - Documents accessibles au public

Pendant la durée de validité du présent Document de Référence, les documents suivants (ou copie de ces documents) peuvent, le cas échéant, être consultés au siège de Cegedim S.A. :

- (a) l'acte constitutif et les statuts de Cegedim ;
- (b) tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations, établis par un expert à la demande de Cegedim, dont une partie est incluse ou visée dans le document d'enregistrement ;
- (c) les informations financières historiques de Cegedim S.A. et de ses filiales, pour chacun des deux exercices précédant la publication du présent Document de Référence.

Chapitre 25 - Informations sur les participations

Les participations de Cegedim sont exposées dans l'organigramme au chapitre 7 du présent Document de Référence. Elles sont prises en compte pour l'élaboration des comptes consolidés du Groupe, conformément aux méthodes exposées en note 1 des comptes consolidés, présentés au chapitre 20. Des commentaires spécifiques sur les principales filiales (dont le chiffre d'affaires individuel dépasse 30 M€) sont inclus dans le Rapport de gestion figurant au chapitre 26.

Chapitre 26 - Annexes

26.1 Rapport de gestion sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2007

Assemblée générale ordinaire annuelle du 7 mai 2008.

Rapport de gestion sur les opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle en application des statuts et des dispositions du Code de commerce pour vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir et soumettre à votre approbation le bilan et les comptes annuels dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

26.1.1 Rapport de gestion de Cegedim S.A.

PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

■ Activité de la S.A. Cegedim

Cegedim S.A. est une filiale de Financière Cegedim, holding animatrice du Groupe Cegedim. Elle est cotée sur NYSE Euronext depuis 1995.

Cegedim fournit à ce titre diverses prestations centralisées à destination de ses filiales, telles que : gestion comptable, financière, juridique, ressources humaines, achats. Elle exerce également un rôle opérationnel, en mutualisant les ressources et les outils informatiques du Groupe, qu'elle met à disposition de ses filiales françaises et étrangères. Cette infrastructure est notamment le berceau d'un certain nombre de développements de produits, bénéficiant à l'ensemble du Groupe.

Cegedim exerce aussi, en son nom propre, certaines activités commerciales liées à la production d'informations, notamment avec ses départements statistiques (statistiques de ventes de produits pharmaceutiques), gestion et traitement de fichiers (bases de données nominatives professionnelles) et EDI (échange de données informatisé).

- Faits marquants

Achat du groupe Dendrite

L'acquisition du groupe Dendrite, concurrent américain de Cegedim, constitue l'événement majeur de l'exercice 2007 ainsi qu'une étape historique dans le développement du Groupe Cegedim. Annoncée le 9 mai 2007, cette opération permet de créer un acteur de référence mondiale en matière de fourniture de solutions à l'industrie pharmaceutique dans les domaines de la vente, du marketing et des études associées.

Les impacts de cette acquisition sont développés dans le rapport de gestion du Groupe Cegedim (cf. infra), ainsi que dans la rubrique concernant la structure financière et l'endettement de Cegedim S.A.

Cession d'un périmètre d'activités au groupe Tessi

Le 2 juillet 2007, Cegedim et Tessi ont conclu le contrat définitif finalisant l'acquisition par Tessi des activités marketing services, GEIDE - Gestion Electronique de l'Information et des Documents pour l'Entreprise, portail télé déclaratif et des activités acquisition et capture de données (Atelier Pré Saint-Gervais) du Groupe Cegedim.

Pour les besoins de l'opération, ces activités ont été regroupées entre fin 2006 et début 2007 au sein des participations de la société XWZ 32, holding créé pour l'occasion. Ainsi, en 2007 :

- Cegedim S.A. a cédé son fonds de commerce CMP à la société XWZ 32 MP, filiale de la holding XWZ 32, en date du 30 avril 2007 et a réalisé à ce titre une plus-value de 2,4 M€ ;
- Cegedim S.A. a également cédé les titres des sociétés Déclaratis et SDI à XWZ 32.

Cegedim a ensuite cédé les titres de XWZ 32 à la société Tessi en date du 2 juillet 2007 pour un montant tenu confidentiel. Lors de cette vente, Cegedim S.A. a réalisé une moins-value sur cession de titres de 3,7 M€ et une moins-value sur cession de créances de 4,3 M€.

Autres réorganisations internes

Le 31 décembre 2007, Cegedim S.A. a réalisé le transfert de propriété des titres de sa filiale CAM Corp US à son autre filiale Cegedim Inc pour un montant de 16,7 M€ afin de réorganiser juridiquement ses activités conduites aux Etats-Unis.

Pro forma du compte de résultat 2006 liée à la transmission universelle du patrimoine du 30 décembre 2006

Cegedim S.A. a absorbé les sociétés TVF, Santesurf, et Pharma CRM au 30 décembre 2006. Cette Transmission Universelle du Patrimoine (TUP) s'est réalisée le 30 décembre 2006 sans rétroactivité comptable. Afin de rétablir la comparabilité avec l'exercice 2005, un pro forma pour l'exercice 2005 a été réalisé prenant en compte les boni et mali de fusion comme si la TUP avait eu lieu en 2005.

Sur l'exercice 2007, le compte de résultat tient compte du cumul des sociétés absorbées hors opérations intra-groupe. De ce fait, il a été réalisé des comptes pro forma pour l'exercice 2006, afin de fournir une information comparative entre le compte de résultat 2006 et 2007.

- Evolution de l'activité au cours de l'exercice 2007

Le chiffre d'affaires

En 2007, l'activité de Cegedim S.A. a progressé de 1,3 %, avec un chiffre d'affaires passant de 136,3 M€ pro forma 2006 à 138 M€.

Hors présentation pro forma du compte de résultat 2006, le chiffre d'affaires a progressé en 2007 de 48,4 % passant de 93 M€ à 138 M€. L'impact des sociétés absorbées est de 43,3 M€ alors que la cession à Tessi du fonds de commerce CMP en date du 2 juillet 2007 a contribué à une baisse du chiffre d'affaires d'environ 3,3 M€ par rapport à 2006.

Le chiffre d'affaires hors Groupe représente 69,5 % du chiffre d'affaires total. Il s'agit d'activités relativement matures, que Cegedim S.A. exerce depuis de nombreuses années. Elles n'appellent pas de commentaires particuliers.

Les produits et charges d'exploitation

Les produits d'exploitation ont progressé de 7,6 %. Les charges d'exploitation affichent une croissance de 9,2 %. Les produits et les charges sont impactés par l'étalement des frais et commissions sur emprunts, engagés dans le cadre de l'acquisition Dendrite.

Notamment, on constate :

- une forte croissance (+ 11 M€ par rapport au pro forma 2006) des produits d'exploitation due, à hauteur de 9,3 M€, à la reprise des commissions et frais d'émission d'emprunt en vue de les étaler sur 6 ans ;
- une augmentation des postes « Autres achats et charges externes » de 8,1 M€ soit + 13.1 % par rapport à 2006 pro forma, dont 9,3 M€ dus aux mêmes frais d'émission d'emprunt. La charge nette, après reprise pour étalement, s'élève à 1 M€ sur 2007.

Les autres postes de charges et produits d'exploitation enregistrent individuellement quelques variations dont l'impact en valeur absolue est peu significatif.

Le résultat d'exploitation s'établit à 16,6 M€ en retrait seulement de 0,7 M€ par rapport à 2006 pro forma.

Les produits et charges financiers

Le résultat financier s'établit en perte à - 10,9 M€ contre un profit de 4,4 M€ en 2006.

Il comprend 66,3 M€ de charges financières dont 33,1 M€ d'intérêts et charges assimilés principalement liés à la mise en place du financement pour l'acquisition du groupe Dendrite.

Les produits financiers s'élèvent à 55,4 M€ en 2007. Ils tiennent compte de dividendes perçus pour un montant de 8,4 M€ sur 2007, en baisse de 6,7 M€ par rapport au pro forma 2006 du fait de la cession de certaines filiales au groupe Tessi.

Les produits financiers comprennent également des produits nets sur cessions de VMP de 3,9 M€, correspondant pour l'essentiel aux plus-values sur cession de titres Dendrite acquis en 2006.

Le résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt ressort à 5,7 M€ contre 17,3 M€ en 2006 (21,7 M€ pro forma).

Le résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel 2007 s'établit en perte de -1,6 M€. Il tient compte des réorganisations exposées précédemment visant à préparer la cession d'un périmètre d'activités au groupe Tessi et à la réalisation de cette cession proprement dite.

Impôts

Le poste impôt en 2007 se solde par un produit de 7,4 M€ en raison de la reprise de la provision pour impôt qui avait été comptabilisée dans les comptes des sociétés absorbées par voie de TUP. Hors effet de cette reprise, la charge d'impôt s'établit à 4,5 M€.

Le résultat net

Compte tenu des éléments ci-dessus et de la participation des salariés de 0,3 M€, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 11,2 M€ contre 32,5 M€ en 2006.

Le tableau des résultats des cinq derniers exercices prévu par l'article 148 du décret du 23 mars 1967 est joint en annexe au présent Rapport.

Bilan

Au 31 décembre 2007, le total du bilan de Cegedim S.A. s'élève à 962 M€ contre 393,5 M€ pour l'exercice précédent, soit une variation de 144,5 %.

■ Activité des filiales

L'activité des filiales est décrite dans la partie du Rapport de gestion consacrée aux comptes consolidés. Le tableau des filiales et participations, annexé aux états financiers, donne également les précisions nécessaires.

Un commentaire spécifique figure en annexe au présent Rapport sur les filiales dont le chiffre d'affaires social dépasse 30 M€.

STRUCTURE FINANCIERE ET SITUATION D'ENDETTEMENT

Les capitaux propres s'élèvent à 168,7 M€ contre 165,3 M€ en 2006, soit une augmentation de 3,4 M€, après une distribution de dividendes de 7,5 M€ au titre de l'exercice 2006.

Compte tenu de l'emprunt souscrit pour l'acquisition de Dendrite, les dettes financières passent de 182,5 M€ à 717,1 M€ à la clôture 2007. Cegedim a remboursé l'ensemble de ses emprunts en date du 9 mai 2007 et a intégralement restructuré sa dette à l'occasion de cette acquisition. Le détail des différentes lignes (leurs échéances et leurs couvertures propres) est précisé dans le rapport de gestion du Groupe Cegedim (cf. infra - Acquisition du groupe Dendrite - Financement de l'acquisition).

Compte tenu de la situation de trésorerie active, l'endettement financier net s'établit à 711,6 M€ contre 169,1 M€ en 2006.

INVESTISSEMENTS

Les investissements de Cegedim S.A. sont liés à ses activités et concernent logiquement l'infrastructure informatique et les participations. Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes progressent de 4,9 M€ en 2007 (principalement en projets de développement immobilisés).

Cegedim a augmenté sa participation dans les filiales de 308 M€. Elle a notamment consenti à une augmentation de capital dans sa filiale Dendrite International Inc. par incorporation du compte courant d'un montant de 280,5 M€. Par ailleurs, le montant des cessions de titres intervenus sur le périmètre cédé au groupe Tessi s'élève à 22,4 M€ sur l'exercice.

Les prêts accordés aux filiales ont augmenté de plus de 640 M€ sur l'exercice, y compris un prêt de 553,6 M€ accordé à sa filiale Cegedim USA pour la réalisation de l'acquisition de Dendrite International Inc. Parallèlement, un total de plus de 401 M€ a été remboursé sur l'exercice.

Prises de participations directes et indirectes

| Société | % Détenu | Détention | Date d'entrée |
|---|----------|---|---------------|
| Cegedim Malaysia SDN | 100,0% | Indirecte par CAM France 99,85% et CDS 0,15% (création) | avr-07 |
| Cegedim India Private Limited | 100,0% | Indirecte par CDS 99% et CAM France 1% (création) | avr-07 |
| Groupe Dendrite | 100,0% | Indirecte par filiale Cegedim USA (rachat) | mai-07 |
| Servilog Concept | 100,0% | Indirecte par filiale Alliadis (rachat) | juil-07 |
| 3ES | 100,0% | Indirecte par filiale CAM France (rachat) | sept-07 |
| <u>Sociétés entrées et sorties sur 2007</u> | | | |
| Atelier Pre Saint-Gervais | 100,0% | Indirecte par filiale XWZ32 (création) | mars-07 |
| XWZ32MP | 100,0% | Indirecte par filiale XWZ32 (création) | mars-07 |
| Servilog Assystinfo | 100,0% | Indirecte par filiale Alliadis (rachat) | juil-07 |

Cessions de participations

Au cours de l'exercice 2007, Cegedim a cédé sa participation dans les sociétés Declaratis et SDI à XWZ 32 puis a cédé sa participation dans la société XWZ 32 à Tessi en date du 3 juillet 2007.

ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Cegedim S.A. regroupe les équipes de développement mutualisées, affectées aux projets utilisant l'infrastructure informatique partagée du Groupe. Les projets de développement se sont poursuivis au cours de l'exercice 2007 pour un montant total de 7,1 M€ et ont été activés en immobilisations incorporelles, les conditions posées par le Plan Comptable Général pour cette activation étant remplies.

Les projets concernent notamment la refonte du back-office de l'offre CRM du Groupe, la chaîne d'échange et de dématérialisation des flux factures, les portails permettant de réaliser l'exploitation commerciale des offres du Groupe ainsi que la refonte de la chaîne de traitement des Feuilles de Soins.

Outre ces développements spécifiques, Cegedim assure la maintenance applicative quotidienne de l'ensemble des offres mutualisées du Groupe, selon un budget relativement comparable chaque année.

ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES

Indicateurs clés de performance de nature financière

Les indicateurs financiers clés chez Cegedim S.A. sont les suivants :

- le chiffre d'affaires réalisé avec le Groupe et en dehors du Groupe ;
- les dividendes perçus ;
- les investissements ;
- la structure financière.

Ils ont fait l'objet de commentaires détaillés plus haut.

Indicateurs clés de performance de nature non financière

Cegedim a mis en place la mutualisation des ressources informatiques à disposition de ses filiales et de leurs clients. Il est donc fondamental pour Cegedim d'être à la pointe des nouvelles technologies et de s'assurer du niveau optimum de fonctionnement de ces installations, d'en assurer la maintenance et la sécurité (sécurité physique, sécurité des accès, des informations, de l'administration des systèmes et des développements).

Cegedim considère la formation de ses équipes comme un facteur clé de succès, permettant d'assurer la satisfaction de ses clients et la motivation de ses collaborateurs. La politique générale de formation pratiquée chez Cegedim consiste principalement à adapter en permanence les compétences de ses équipes de recherche et développement, et à accompagner ses collaborateurs dans l'acquisition de compétences nouvelles nécessaires à leur pratique professionnelle.

L'expansion internationale du Groupe Cegedim, notamment par voie de croissance externe, s'appuie sur sa capacité à intégrer de nouvelles activités. Dans ce domaine, les mesures prises par Cegedim visent à accélérer l'intégration des nouvelles activités, maîtriser les risques inhérents aux opérations de croissance et en suivre la performance.

FACTEURS DE RISQUES ET UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de change

Cegedim S.A. réalise 11,5 % de son chiffre d'affaires à l'export, essentiellement dans la zone Euro. La société n'est donc exposée que de façon limitée au risque de change. Il n'existe pas de couverture particulière permettant de prévenir les fluctuations des devises par rapport à l'euro.

En outre, Cegedim a souscrit un emprunt de 200 M\$ pour lequel il n'existe pas de couverture euro/dollar.

Risque de taux et instruments financiers

Le montant des emprunts exposés au risque de taux s'élève à 140 000 K€ (crédit revolver taux Euribor 3 mois). La dette subordonnée de 50 000 K€ envers Financière Cegedim ne bénéficie pas non plus de couverture de taux. Tous les autres emprunts sont couverts. L'emprunt de 200 000 K\$ souscrit à taux variable a été couvert en totalité par la mise en place d'un swap receveur taux variable, payeur taux fixe. L'emprunt de 350 000 K€ a donné lieu à la mise en place d'une couverture par un instrument dérivé de taux.

Cf infra : pour les facteurs de risque significatifs au niveau consolidé.

EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Depuis la clôture de l'exercice, la conduite des affaires s'est poursuivie conformément aux tendances enregistrées sur 2007.

Cf infra pour les événements post clôture au niveau consolidé.

EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

La marge opérationnelle 2008 devrait évoluer en fonction d'une croissance relativement stable du chiffre d'affaires conforme à la maturité des activités historiques de Cegedim S.A.

DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 458 304,26 €, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

Par conséquent, l'impôt supporté en raison des dites dépenses et charges s'élève 157 886 €.

AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 11 211 294,45 € de la manière suivante:

- à titre de dividende, la somme de 8 398 304,10 € ;
- le solde, soit la somme de 2 812 990,35 € au compte autres réserves.

Montant - Mise en paiement - Régime fiscal du dividende

Le dividende unitaire s'établit à 0,90 €.

Le dividende en numéraire sera mis en paiement au siège social à compter du 21 mai 2008.

Ce dividende est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction prévue au 2° de l'article 158-3 du Code général des impôts.

Dividende et détention par la Société de ses propres actions

Au cas où, lors de la mise en paiement du dividende, la Société détiendrait certaines de ses propres actions, le bénéfice distribuable correspondant au dividende non versé en raison de la détention des dites actions, serait affecté au compte report à nouveau.

RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis de Code général des impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes, pour les trois exercices précédents, ont été les suivantes :

| Exercice | Nombre d'actions | Revenus éligibles à l'abattement | | Autres revenus distribués | Revenus non éligibles à l'abattement |
|----------|------------------|----------------------------------|----------------|---------------------------|--------------------------------------|
| | | Dividende | | | |
| | | Par action | Global | | |
| 2004 | 9 331 449 | 0,68 € | 6 345 385,32 € | Néant | Néant |
| 2005 | 9 331 449 | 0,77 € | 7 185 215,73 € | Néant | Néant |
| 2006 | 9 331 449 | 0,80 € | 7 465 159,20 € | Néant | Néant |

INFORMATIONS SUR LA DETENTION DU CAPITAL PAR CERTAINS ACTIONNAIRES

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de commerce, et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 dudit Code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires (personnes physiques ou morales) possédant directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote au 31 décembre 2007 :

| | Nombre d'actions | % Détenu | Nombre de votes simples | Nb de votes doubles | | Total voix | % Droits de vote |
|----------------------------|------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | | | Actions | Voix | | |
| Financière Cegedim | 6 221 044 | 66,67 % | 29 000 | 6 192 044 | 12 384 088 | 12 413 088 | 75,04 % |
| Alliance Healthcare France | 933 145 | 10,00 % | 0 | 933 145 | 1 866 290 | 1 866 290 | 11,28 % |
| Financière de l'Echiquier | 589 221 | 6,31 % | 589 221 | 0 | 0 | 589 221 | 3,56 % |
| Jean-Claude Labrune | 38 496 | 0,41 % | 0 | 38 496 | 76 992 | 76 992 | 0,47 % |
| GERS | 36 788 | 0,39 % | 0 | 36 788 | 73 576 | 73 576 | 0,44 % |
| Public | 1 512 755 | 16,21 % | 1 502 365 | 10 387 | 20 774 | 1 523 139 | 9,21 % |
| Cegedim S.A. | 0 | 0,00 % | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 % |
| Total | 9 331 449 | 100 % | 2 120 586 | 7 210 860 | 14 421 720 | 16 542 306 | 100 % |

A la connaissance de la Société, à la date du présent Document de Référence, les actionnaires détenant plus de 5 % du capital ou des droits de vote sont, comme en 2006 : Financière Cegedim, Alliance Healthcare France et Financière de l'Echiquier.

Au 31 décembre 2006, la composition du capital et des droits de vote était la suivante :

| | Nombre d'actions | % Détenu | Nombre de votes simples | Nb de votes doubles | | Total voix | % Droits de vote |
|----------------------------|------------------|--------------|-------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | | | | Actions | Voix | | |
| Financière Cegedim | 6 221 044 | 66,67 % | 29 000 | 6 192 044 | 12 384 088 | 12 413 088 | 75,22 % |
| Alliance Healthcare France | 933 145 | 10,00 % | 0 | 933 145 | 1 866 290 | 1 866 290 | 11,31 % |
| Financière de l'Echiquier | 484 430 | 5,19 % | 484 430 | 0 | 0 | 484 430 | 2,94 % |
| Jean-Claude Labrune | 38 496 | 0,41 % | 0 | 38 496 | 76 992 | 76 992 | 0,47 % |
| GERS | 36 788 | 0,39 % | 0 | 36 788 | 73 576 | 73 576 | 0,45 % |
| Public | 1 576 363 | 16,90 % | 1 565 547 | 10 816 | 21 632 | 1 587 179 | 9,62 % |
| Cegedim S.A. | 41 183 | 0,44 % | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00 % |
| Total | 9 331 449 | 100 % | 2 078 977 | 7 211 289 | 14 422 578 | 16 501 555 | 100 % |

ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

(art. L. 225-100-3)

En cas d'offre publique, il n'existe pas de dispositions particulières susceptibles d'avoir une incidence sur :

- la structure du capital de la Société ;
- les restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote et aux transferts d'actions ;
- les participations directes ou indirectes dans le capital de la Société dont elle a connaissance en vertu des articles L. 233-7 et L. 233-12 ;

- les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration ainsi qu'à la modification des statuts de la Société ;
- les pouvoirs du conseil d'administration, en particulier l'émission ou le rachat d'actions.

En outre,

- il n'existe pas de conventions portées à la connaissance de la Société en application de l'article L. 233-11 ;
- il n'existe pas de détenteurs de titres comportant des droits de contrôle spéciaux, (à l'exception des droits de vote doubles, dont l'attribution est totalement indépendante de la survenance d'une offre publique) ;
- il n'est prévu aucun mécanisme particulier de contrôle dans le système d'actionariat du personnel, quand les droits de contrôle ne sont pas exercés par ledit personnel ;
- la Société n'a pas connaissance d'accords entre actionnaires qui peuvent entraîner des restrictions au transfert d'actions et à l'exercice des droits de vote ;
- les accords conclus par la Société, qui sont susceptibles d'être modifiés ou de prendre fin en cas de changement de contrôle de la Société, sont relativement peu nombreux et relèvent d'un caractère confidentiel ;
- il n'existe pas d'accords prévoyant des indemnités pour les membres du conseil d'administration ou les salariés, s'ils démissionnent ou sont licenciés sans cause réelle et sérieuse, ou si leur emploi prend fin en raison d'une offre publique.

PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous rendons compte de l'état de la participation des salariés au capital de la Société au dernier jour de l'exercice. Au 31 décembre 2007 le Fonds Commun de Placement d'Entreprise est composé de 68 174 actions Cegedim, représentant 0,73 % du capital.

OBSERVATIONS DU COMITE D'ENTREPRISE

En application des dispositions de l'article L. 432-4 du Code du travail nous vous informons que le comité d'entreprise n'a pas formulé d'observation sur la situation économique et sociale de la Société.

CONTROLE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous vous demandons, conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-38 de ce même Code, conclues ou poursuivies au cours de l'exercice, après avoir été dûment autorisées par votre conseil d'administration. Les Commissaires aux comptes ont été dûment avisés de ces conventions qu'ils ont décrites dans leur rapport spécial que nous tenons à votre disposition conformément aux dispositions législatives et réglementaires.

Par ailleurs, nous vous indiquons que la liste et l'objet des conventions courantes conclues au cours de l'exercice 2007 à des conditions normales qui, en raison de leur objet ou de leurs implications financières, sont significatives pour les parties, ont été communiqués aux administrateurs et aux Commissaires aux comptes et sont annexés au présent rapport.

JETONS DE PRESENCE

Nous vous proposons de statuer sur le montant global des jetons de présence alloués au conseil d'administration pour l'exercice en cours, qui pourrait être fixé à 45 000 €.

INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

Liste des mandats sociaux

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, al. 3 du Code de commerce, nous vous communiquons en annexe la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toutes sociétés par chacun des mandataires sociaux de la Société.

Rémunération des mandataires sociaux

En application de l'article L. 225-102-1, al. 2 du Code de commerce, nous vous indiquons que le montant des rémunérations et des avantages de toute nature que chaque mandataire social de la Société a reçu au titre de l'exercice écoulé de la part des sociétés contrôlées par votre Société au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce est indiqué dans la liste annexée ci dessous.

OPERATIONS SUR TITRES

Actions auto-détenues

Nous vous informons que la Société, au 31 décembre 2007, ne détenait aucune action propre.

Opérations sur titres des mandataires sociaux

A la connaissance de la Société, et sur la période du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007, aucun mandataire social de Cegedim n'a réalisé d'opérations sur titres.

DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires réunie en date du 28 juin 2006 a :

- décidé de déléguer au conseil d'administration, conformément aux dispositions de l'article L 225-129-2 du Code de commerce, toutes compétences pour augmenter le capital, dans un délai maximum de 26 mois à compter de ladite assemblée et dans la limite d'un plafond maximum de 3 811 200 € de nominal, en une ou plusieurs fois, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

Cette autorisation n'a pas été mise en œuvre.

- décidé de déléguer au conseil d'administration, conformément aux dispositions de l'article L 225-129-2 du Code de commerce, toutes compétences pour augmenter le capital, dans un délai maximum de 26 mois à compter de la ladite assemblée et dans la limite d'un plafond maximum de 3 811 200 € de nominal, en une ou plusieurs fois, avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Cette autorisation n'a pas été mise en œuvre.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires réunie en date du 27 avril 2005 a :

- décidé d'autoriser le conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-197-1 à 225-197-5 du Code de commerce, à procéder, dans un délai de 38 mois maximum à une attribution d'actions gratuites, existantes ou à émettre, au bénéfice des salariés et/ou dirigeants du Groupe Cegedim.

Cette autorisation n'a pas été mise en œuvre.

26.1.2 Rapport de gestion du Groupe Cegedim

PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe Cegedim sont établis au 31 décembre 2007 conformément aux normes comptables internationales telles qu'adoptées dans l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (« International Financial Reporting Standards »), les IAS (« International Accounting Standards ») et leurs interprétations d'application obligatoire à la date d'arrêté.

SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

Activités du Groupe

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

- « Santé et données stratégiques » qui regroupe les services dédiés aux laboratoires pharmaceutiques, aux professionnels de santé et aux intervenants de l'assurance santé ;
- « Technologies et services », multi-sectorielle.

Santé et données stratégiques

Leader mondial sur 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-vente. Avec ses outils de CRM fortement valorisés par les bases de données stratégiques du Groupe, Cegedim apporte aux départements marketing et ventes un éclairage avisé sur leur marché et leurs cibles, afin d'optimiser leurs stratégies et leur retour sur investissement.

Cegedim se positionne également comme l'un des principaux éditeurs européens de logiciels de gestion médicaux et paramédicaux, et d'applications de gestion dédiées au secteur de l'assurance santé. Structurés, évolutifs et communicants, ces logiciels s'intègrent dans la démarche d'opérateur de flux de santé du Groupe Cegedim.

Technologies et services

Capitalisant sur ces savoir-faire, Cegedim propose des solutions de gestion à forte valeur ajoutée à ses nombreux clients du monde de l'entreprise, intéressés par les problématiques d'externalisation, d'échanges et de maîtrise de leurs données professionnelles.

Faits marquants

- Acquisition du groupe Dendrite

L'acquisition du groupe Dendrite, concurrent américain de Cegedim, constitue l'événement majeur de l'exercice 2007 ainsi qu'une étape historique dans le développement du Groupe Cegedim.

Annoncée le 9 mai 2007, cette opération permet de créer un acteur de référence mondiale en matière de fourniture de solutions à l'industrie pharmaceutique dans les domaines de la vente, du marketing et des études associées. La complémentarité des deux groupes s'exerce tant au regard de la gamme des offres que sur le plan géographique, Cegedim étant surtout présent en Europe et Dendrite aux Etats-Unis et en Asie-Pacifique. Le nouveau groupe est ainsi à même de répondre aux besoins globaux de ses clients et d'offrir une gamme diversifiée de solutions intégrées à forte valeur ajoutée.

A l'issue de l'opération, la société Dendrite International Inc, qui était cotée au Nasdaq, est sortie de la cote américaine. Elle est devenue filiale à 100 % de la société américaine Cegedim Inc, elle-même filiale détenue en totalité par Cegedim S.A.

- Cession d'activités au groupe Tessi

Le 2 juillet 2007, le Groupe Cegedim et Tessi ont conclu le contrat définitif finalisant l'acquisition par Tessi des activités marketing services (SDI, Médipost, XWZ32MP), des activités GEIDE - Gestion Electronique de l'Information et des Documents pour l'Entreprise (Docubase Systems, Docubase Services, Docubase Systems Inc), des activités portail télé déclaratif (AspOne.fr et Déclaratis), des activités acquisition et capture de données (Atelier Pré Saint-Gervais) et de la société XWZ32, holding créée pour les besoins de l'opération.

Cette opportunité permet à Cegedim de transférer ces activités au sein d'un partenaire dont la compétence est reconnue en continuant de collaborer avec Tessi dans le cadre d'accords de services assurant la pérennité des traitements et le partage d'expérience.

Dans sa division « Technologies et services », Cegedim recentre ainsi ses compétences marketing sur la gestion des bases de données avec, notamment, son activité CCD (Cegedim Communication Directe), dont la vocation est de concevoir, gérer et commercialiser des bases de données marketing et commerciales. CCD fournit aux entreprises qui communiquent vers le monde professionnel des données mises à jour et enrichies à partir de sources multiples.

- 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 significativement l'endettement financier du Groupe Cegedim, avec un niveau de risque toutefois très limité compte tenu du solide profil de solvabilité des clients pharmaciens.

Par une opération de bilan conclue le 30 avril 2007, il a été décidé de déconsolider cette dette.

- Autres faits marquants 2007

Le Groupe Cegedim continue également de développer ses bases de données et ses services destinés à l'industrie pharmaceutique avec la création de filiales en Inde et en Malaisie, et avec l'acquisition, en France, de la société 3ES.

L'activité des logiciels pharmaciens poursuit également son développement avec l'acquisition de la société française Servilog.

Incidences sur les comptes consolidés 2007

- Déconsolidation de la dette Cegelease

La déconsolidation de la dette, avec un caractère permanent, a été décidée afin d'améliorer la situation de trésorerie. Cegelease a ainsi cédé sans recours, à la banque Natixis, la majeure partie de son portefeuille de créances en date du 30 avril 2007, contre un apport en cash de 71 millions d'euros.

- Acquisition du groupe Dendrite

Financement de l'acquisition

Il convient de noter que le groupe Dendrite n'était pas endetté lors de son acquisition en date du 9 mai 2007. L'acquisition s'est réalisée pour un prix de 16 dollars l'action, soit un total de 560 millions d'euros. Elle a été

financée par une restructuration complète de l'endettement bancaire du Groupe Cegedim (reconsolidation de la dette existante), aux conditions suivantes :

- un emprunt de 200 millions de dollars basé sur le Libor, sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013 ;
- un emprunt de 50 millions de dollars également basé sur le Libor, à échéance 6 mois, qui a été entièrement remboursé en juillet 2007 ;
- un emprunt de 350 millions d'euros basé sur l'Euribor, sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013 ;
- 50 millions d'euros prêtés par la holding animatrice Financière Cegedim ;
- un crédit revolver tiré à hauteur de 122 millions d'euros sur une ligne totale disponible de 165 millions d'euros.

L'emprunt de 350 millions d'euros souscrit à taux variable a donné lieu à la mise en place d'une couverture par un instrument dérivé optionnel de taux.

L'emprunt de 200 millions de dollars souscrit à taux variable a été couvert par la mise en place d'un swap de taux.

Compte tenu du mode de financement de l'acquisition du groupe Dendrite et de la déconsolidation de la dette Cegelease exposés précédemment, l'endettement financier net consolidé au 31 décembre 2007 ressort à 611 millions d'euros.

L'écart d'acquisition relatif à l'acquisition du groupe Dendrite

L'acquisition de Dendrite a été réalisée sous la forme d'un rachat de 100 % des titres pour un montant de 560 M€ auquel se sont ajoutés 9 M€ de coûts directement attribuables au regroupement (audit, avocats, conseils).

Conformément à la norme IFRS 3 relative aux regroupements d'entreprises et à la norme IAS 38 relative aux actifs incorporels, le Groupe Cegedim s'est assuré que les actifs et les passifs acquis lors du rachat de Dendrite figurent bien à leur juste valeur dans le bilan consolidé du Groupe post acquisition. Notamment, la marque Dendrite a été valorisée pour un montant de 93 M€ ainsi que diverses technologies pour 10 M€. L'écart d'acquisition résiduel s'élève à 380 M€ à la clôture 2007.

Le montant de cet écart d'acquisition reste provisoire et sera revu de manière définitive pour la clôture des comptes au 30 juin 2008.

Les principaux éléments de bilan acquis sont des actifs immobilisés pour environ 535 M€, des actifs circulants pour environ 117 M€, des passifs exigibles pour environ 98 M€ ainsi que la trésorerie pour environ 58 M€.

Informations financières pro-forma

Les informations financières pro-forma visent à présenter le résultat consolidé du Groupe Cegedim pour l'année 2007 comme si l'acquisition de Dendrite avait été réalisée le 1er janvier 2007.

- Les coûts exceptionnels directement liés à l'opération d'acquisition (honoraires des conseils en M&A, juridiques, audits, coûts de restructuration en particulier relatifs aux indemnités de départ du management, etc) ont été assimilés à des éléments du prix d'acquisition, en cohérence avec la méthode retenue au 9 mai 2007 pour la détermination de l'écart d'acquisition ;
- Les comptes de Dendrite du 1er janvier au 8 mai 2007 ont été retraités des écritures comptabilisées sur la balance d'ouverture du 9 mai 2007, et de leurs incidences sur la période (amortissements, charges financières).

En millions d'euros

| Rubrique | Pro forma 12 mois 2007 |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 859,8 |
| Résultat opérationnel courant | 97,3 |
| Charges non courantes | -10,4 |
| Résultat opérationnel | 86,8 |
| Coût de l'endettement financier net | -33,1 |
| Résultat courant avant impôt | 53,7 |

Le chiffre d'affaires pro-forma ressort à 860 M€ et la marge opérationnelle courante à 11,3 %, un niveau inférieur à la marge opérationnelle courante consolidée de 12,7 % compte tenu d'un premier trimestre de Dendrite qui amorçait seulement le redressement de ses activités.

L'endettement souscrit pour financer l'acquisition Dendrite se traduit par un coût de l'endettement financier net de 33 M€ en pro-forma 12 mois.

- Cession d'activités au groupe Tessi

Pour les besoins de l'opération de cession, Cegedim a créé courant 2006 la société XWZ 32 aux fins de détenir les participations faisant partie du périmètre à céder. On rappelle qu'en 2006, Cegedim avait cédé à XWZ 32 les sociétés Médipost et Docubase Systems.

En 2007, les restructurations internes préparatoires à la cession se sont poursuivies, comme exposé précédemment dans le rapport de gestion de Cegedim S.A. (cf supra).

La cession étant effective en date du 2 juillet 2007, le périmètre d'activités concerné a été comptabilisé jusqu'à cette date, soit 6 mois de contribution dans les comptes annuels consolidés 2007. Ces activités présentent une forte saisonnalité. L'impact sur les comptes consolidés 2007 (une perte de 2,5 M€ sur 6 mois) contre un quasi équilibre en 2006 (- 0,7 M€ sur 12 mois) pèse significativement sur la marge opérationnelle. Exclusion faite de ces activités, le résultat opérationnel courant consolidé 2007 s'établirait à 97,8 M€ soit une marge opérationnelle courante de 13,2 %.

Evolution de l'activité au cours de l'exercice 2007

Le chiffre d'affaires consolidé 2007 s'établit à 753 M€, en progression de 39 %. Désormais le Groupe Cegedim réalise plus de 51 % de son activité à l'international.

Avec un résultat opérationnel courant de 95,3 M€, la marge opérationnelle courante s'établit au niveau satisfaisant de 12,7 %, à comparer à un taux de 12,2 % sur 2006, soit une croissance de 50 points de base. Cette progression confirme la réussite de l'intégration du groupe Dendrite dans l'activité « CRM et données stratégiques », cœur de métier de Cegedim.

| Marge opérationnelle courante IFRS - en milliers d'euros | CA 31/12/2007 | ROC 31/12/2007 | ROC/CA 2007 | ROC/CA 2006 |
|--|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| CRM et données stratégiques | 434 190 | 65 028 | 15,0 % | 16,0 % |
| Professionnels de santé | 145 965 | 19 765 | 13,5 % | 12,1 % |
| Assurances et flux de santé | 81 263 | 3 455 | 4,3 % | 8,1 % |
| Santé et données stratégiques | 661 418 | 88 248 | 13,3 % | 13,5 % |
| Technologies et services | 91 576 | 7 016 | 7,7 % | 6,0 % |
| Total consolidé | 752 994 | 95 264 | 12,7 % | 12,2 % |

La marge du secteur « CRM et données stratégiques » se maintient à un niveau élevé de 15 % et confirme ainsi la bonne intégration du groupe Dendrite, consolidé depuis le 9 mai 2007. La croissance totale annuelle de 77,5 % du chiffre d'affaires du secteur est en grande partie liée à cette acquisition qui permet à Cegedim de franchir une étape décisive dans son développement international. Désormais 74 % de cette activité sont réalisés hors de France, contre 55 % en 2006, une tendance de fond appelée à se poursuivre à l'avenir.

Le secteur « Professionnels de santé » confirme son dynamisme avec une forte progression annuelle de 16,2 % de son chiffre d'affaires (10,2 % à périmètre comparable). En croissance de 31 %, les logiciels pharmaciens au Royaume-Uni réalisent une deuxième année consécutive de forte hausse. En France, l'ensemble des activités est bien orienté avec notamment une forte reprise de l'activité des logiciels médecins, en croissance de près de 14 %. En 2007, ces excellentes performances contribuent encore à l'amélioration de la marge opérationnelle qui passe de 12,1 % à 13,5 %.

Ces activités sont réalisées à hauteur de 44 % hors de France.

Le chiffre d'affaires du secteur « Assurances et flux de santé » progresse de 5,2 %, conformément aux prévisions annuelles. La marge opérationnelle s'établit à 4,3 % pénalisée par les retards dans le démarrage de certains projets, qui se concrétiseront en 2008.

Les métiers de la division « Technologies et services » enregistrent une amélioration de la marge opérationnelle, qui passe de 6 % à 7,7 %, grâce notamment aux performances des activités de location financière.

La combinaison de ces différents facteurs porte le résultat opérationnel courant à 95,3 M€, soit une marge de 12,7 %. Hors impact des activités cédées au Groupe Tessi à mi-année, le résultat opérationnel courant ressort à 97,8 M€, portant le taux de marge à 13,2 %.

Entièrement financée par emprunt, l'acquisition de Dendrite a conduit le Groupe à restructurer l'ensemble de sa dette. Le coût de l'endettement financier net s'établit à 27,6 M€ sur l'exercice contre 6,8 M€ en 2006

Parallèlement, la situation fiscale du nouveau Groupe se traduit par une baisse significative du taux effectif d'impôt consolidé (28,7 % en 2007 contre 34,2 % en 2006).

Le résultat net consolidé ressort à 44,2 M€, en progression de plus de 5 M€ sur 2007.

STRUCTURE FINANCIERE ET SITUATION D'ENDETTEMENT

Les capitaux propres s'élèvent à 206,7 M€ au 31 décembre 2007 contre 218,7 M€ au 31 décembre 2006, une progression de 39,8 M€ compensée par un écart de conversion Groupe négatif de 51,8 M€ et la variation des minoritaires (0,6 M€).

Les dettes financières à moins d'un an s'élèvent à 29,6 M€ et les dettes financières à plus d'un an à 668,6 M€, soit un total de 698,2 M€ contre 204,8 M€ en 2006.

Compte tenu de la situation de trésorerie, l'endettement financier net du Groupe s'élève à 610,8 M€ contre 165,2 M€ à fin 2006. Il représente 3 fois la valeur des capitaux propres. Le Groupe prévoit de revenir courant 2009 à un ratio de dette nette inférieur à 3 fois l'EBITDA (résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements, provisions et autres charges à caractère exceptionnel) contre 3,85 fois à fin 2007.

Il convient de noter qu'une partie de cet endettement (37 M€) correspond au financement de l'activité de la filiale Cegelease, qui fournit des prestations de location financière aux pharmaciens français. Cette dette pourrait aisément être déconsolidée, comme ce fut déjà le cas en avril 2007 sur une partie du portefeuille (cf. supra).

INVESTISSEMENTS

Les prises de participation, directes par Cegedim S.A., ou indirectes via les filiales du Groupe, ont été exposées précédemment.

Les immobilisations incorporelles et corporelles consolidées nettes progressent respectivement de 131,5 M€ et 19,5 M€ en 2007. Ces variations proviennent notamment de l'intégration du groupe Dendrite, avec la reconnaissance de marques et technologies pour 103 M€.

ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Cegedim S.A. regroupe les équipes de recherche et de développement mutualisées, affectées aux projets utilisant l'infrastructure informatique partagée du Groupe. Certaines filiales disposent également de leurs propres équipes, et conduisent de façon autonome leurs actions de R&D.

Les coûts de développement activés en 2007 sur les projets en phase de développement se sont élevés à 15,5 M€ (hors effet périmètre), dont 3 M€ sur les filiales étrangères (notamment la refonte du logiciel destiné aux médecins au Royaume-Uni), 7,1 M€ investis par Cegedim S.A. (cf : partie du présent rapport relative à Cegedim S.A.) et 2,9 M€ sur Cegedim Activ.

Ils sont complétés par des investissements logiciels et matériels, ainsi que par les travaux d'équipes informatiques dédiées, réalisés au quotidien au sein des différentes filiales du Groupe, afin d'assurer la maintenance applicative de l'ensemble des offres commercialisées.

Au total, le Groupe Cegedim consacre environ 8 % de son chiffre d'affaires consolidé à la recherche et au développement.

ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES

Indicateurs clés de performance de nature financière

Les indicateurs financiers clés du Groupe Cegedim sont :

- Le chiffre d'affaires sectoriel consolidé ;
- Le résultat opérationnel courant consolidé ;
- Les investissements ;
- La structure financière.

Ils ont fait l'objet de commentaires détaillés plus haut.

Indicateurs clés de performance de nature non financière

Les indicateurs clés de performance de nature non financière applicables à Cegedim S.A. le sont également au niveau du Groupe consolidé.

Ils sont complétés par différents indicateurs spécifiques aux métiers du Groupe, notamment :

- Le suivi du nombre d'utilisateurs des offres CRM ;
- Ainsi que le contenu qualitatif et quantitatif des bases de données commercialisées par le Groupe.

Le Groupe Cegedim revendique actuellement 200 000 utilisateurs de ses offres et ambitionne de proposer de nouveaux services s'adressant aux 400 000 visiteurs mécanisés dans le monde.

FACTEURS DE RISQUES ET UTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Risques de change

64 % des activités du Groupe sont réalisées par des filiales situées dans la zone Euro, ce qui expose Cegedim à un risque de change relativement limité.

Les devises représentant une part significative du chiffre d'affaires consolidé sont la livre sterling (10 % du CA) et le dollar (environ 15 %). Il n'existe pas de couverture particulière permettant de prévenir les fluctuations de ces devises par rapport à l'euro, ce qui est susceptible d'exposer le Groupe à un risque de change plus ou moins significatif selon les années.

De plus, le Groupe a souscrit un emprunt de 200 M\$ pour lequel il n'existe pas de couverture euro/dollar.

Risques de taux

Le montant des emprunts exposés au risque de taux s'élève à 140 000 K€ (crédit revolving taux Euribor 3 mois). La dette subordonnée de 50 000 K€ envers Financière Cegedim ne bénéficie pas non plus de couverture de taux. Tous les autres emprunts sont couverts (cf supra).

Risques de liquidité

Le risque de liquidité non opérationnel du Groupe est induit principalement par l'échéance de ses dettes bancaires donnant lieu à paiement d'intérêts et les flux de paiement sur instruments financiers ainsi que sur les autres dettes ne donnant pas lieu à paiement d'intérêts.

Risques de crédit

Les clients du Groupe dans la division « Santé et données stratégiques » (88 % du chiffre d'affaires consolidé) sont essentiellement des laboratoires pharmaceutiques, des médecins, des pharmaciens, des compagnies et mutuelles d'assurance santé. Ils ne présentent pas de risque significatif de contrepartie. Les activités acquises du groupe Dendrite appartiennent intégralement à cette division.

Risques juridiques

Bien que le secteur de la santé soit très réglementé, le Groupe Cegedim, en tant que prestataire de services, n'est pas soumis à une réglementation particulière, hormis les déclarations faites systématiquement à la CNIL (ou ses équivalents locaux), relatives à l'ensemble des fichiers et bases de données dont il est soit propriétaire, soit gérant.

Les contraintes de confidentialité qui s'imposent au Groupe sont directement en rapport avec ce qui précède. Il n'existe pas de lien ou de dépendance avec d'autres sociétés dont le seuil soit suffisamment significatif pour avoir une incidence sensible sur Cegedim.

Les actifs nécessaires à l'exploitation sont détenus par le Groupe Cegedim. Il n'existe pas de dispositions fiscales particulières applicables au Groupe.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige non provisionné dans les comptes, susceptible d'avoir, ou ayant eu dans un passé récent, une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

Risques industriels et liés à l'environnement

Agissant dans le secteur des technologies et des services liés à l'information et aux bases de données, le Groupe Cegedim a pour priorité d'apporter à ses clients et partenaires toute satisfaction concernant la sécurité des

systèmes et des données. Le rapport du Président sur le contrôle interne détaille les mesures mises en oeuvre en matière de sécurité des systèmes d'information au sein du Groupe Cegedim.

Les risques industriels sont également couverts par des polices d'assurance adéquates.

Les activités du Groupe Cegedim, compte tenu de leur nature essentiellement immatérielle (logiciels, bases de données, prestations intellectuelles), n'ont pas de répercussions significatives sur l'environnement.

EVENEMENTS IMPORTANTS INTERVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Cegedim Activ, numéro un des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes, filiale de Cegedim SA, a procédé à l'acquisition de la société Protectia, éditeur du progiciel santé « Protectia ».

Cette transaction a été signée le 16 janvier 2008. Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 4 M€. Le montant de la transaction, financé par fonds propres, est couvert par un accord de confidentialité.

EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DU GROUPE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Pour 2008, il est prévu un chiffre d'affaires compris entre 840 M€ et 850 M€ et une marge opérationnelle courante du même ordre qu'en 2007.

INFORMATIONS SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES

Pour répondre aux prescriptions de l'article L. 225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce, nous vous donnons ci-dessous les informations requises.

Informations sociales

Nous annexons au présent rapport un tableau des informations requises.

Informations environnementales

Les activités du Groupe Cegedim, compte tenu de leur nature, n'appellent pas de commentaires particuliers en matière d'environnement.

Nous vous demandons conformément à l'article L. 225-100 et L. 233-16 du Code de commerce de bien vouloir approuver les comptes consolidés qui vous sont présentés en annexe.

Le conseil d'administration

26.2 Annexes au rapport de gestion

26.2.1 Résultats des cinq derniers exercices (en euros)

| Date d'arrêté | 31/12/2007 | 31/12/2006 | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|---|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Durée de l'exercice (mois) | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| CAPITAL EN FIN D'EXERCICE | | | | | |
| Capital social | 8 891 004,63 | 8 894 004,61 | 8 891 004,61 | 8 891 004,61 | 8 891 004,61 |
| Nombre d'actions | | | | | |
| - ordinaires | 9 331 449 | 9 331 449 | 9 331 449 | 9 331 449 | 9 331 449 |
| - à dividende prioritaire | | | | | |
| Nombre maximum d'actions à créer | | | | | |
| - par conversion d'obligations | | | | | |
| - par droit de souscription | | | | | |
| OPERATIONS ET RESULTATS | | | | | |
| Chiffre d'affaires hors taxes | 138 039 458,63 | 92 995 188,13 | 91 325 069,36 | 85 913 438,36 | 83 659 662,55 |
| Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions | 6 730 293,61 | 45 185 487,32 | 33 201 883,40 | 28 294 792,70 | 23 857 997,71 |
| Impôts sur les bénéfices | (7 377 518,42) | (2 225 125,50) | 5 202 082,28 | 2 447 702,00 | 1 379 963,07 |
| Participation des salariés | 254 486,00 | 659 450,00 | 1 091 517,82 | 313 426,31 | 812 206,84 |
| Dot. amortissements et provisions | 2 642 031,58 | 14 261 620,10 | 13 773 572,62 | 11 235 983,60 | 13 470 464,62 |
| Résultat net | 11 211 294,45 | 32 489 542,72 | 13 134 710,68 | 14 297 680,79 | 8 195 363,18 |
| Résultat distribué | ⁽¹⁾ 8 398 304,10 | 7 465 159,20 | 7 185 215,73 | 6 345 385,00 | 5 038 982,00 |
| RESULTAT PAR ACTION | | | | | |
| Résultat après impôt, participation, et avant dot. amortissements et provisions | 1,48 | 5,01 | 2,88 | 2,74 | 2,32 |
| Résultat après impôt, participation, et dot. amortissements et provisions | 1,20 | 3,48 | 1,41 | 1,53 | 0,88 |
| Dividende attribué | ⁽¹⁾ 0,90 | 0,80 | 0,77 | 0,68 | 0,54 |
| PERSONNEL | | | | | |
| Effectif moyen des salariés | 910 | 561 | 547 | 517 | 498 |
| Masse salariale | 40 295 672,42 | 24 925 176,89 | 23 703 911,76 | 22 204 889,37 | 20 191 686,31 |
| Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...) | 18 138 984,78 | 11 790 370,01 | 11 417 095,81 | 10 179 911,18 | 9 143 731,79 |

⁽¹⁾ proposition à l'assemblée générale statuant sur les comptes au 31 décembre 2007.

26.2.2 Inventaire des valeurs mobilières au 31 décembre 2007

■ Titres de participations

| SOCIETES | Nombre d'actions ou de parts | % de participation | Valeurs nettes d'inventaire en euros |
|---|------------------------------------|--------------------|--|
| 1. Sociétés françaises | | | |
| AGDF CEGEDIM RS (ex ICSF) | 1 | 0,001% | 7 |
| AMIX | 500 | 100,00% | 7 622 |
| ARTS & STRATEGIE | 240 | 20,00% | 13 332 |
| ALLIADIS | 8 161 | 100,00% | 44 224 377 |
| APSYS NET | 80 000 | 100,00% | 858 342 |
| BKL CONSULTANTS | 532 000 | 100,00% | 0 |
| CBU | 1 000 | 100,00% | 0 |
| CDS | 500 | 100,00% | 11 302 717 |
| CEGELEASE | 6 450 | 100,00% | 10 219 374 |
| CEGERS | 1 500 | 50,00% | 22 867 |
| CEGEDIM SRH | 6 983 097 | 100,00% | 4 698 566 |
| CEGEDIM HOLDING CIS | 4 000 | 100,00% | 0 |
| CETIP | 39 311 | 99,66% | 1 178 995 |
| EDIPHARM | 200 | 20,00% | 3 049 |
| HOSPITALIS | 1 000 | 100,00% | 0 |
| ICOMED | 2 500 | 100,00% | 188 656 |
| INCAMS | 2 463 | 98,52% | 1 515 662 |
| MEDEXACT | 6 549 | 100,00% | 654 900 |
| NETFECTION TECHNOLOGY | 8 715 | 7,11% | 190 835 |
| PCO CEGEDIM | 25 000 | 100,00% | 1 844 099 |
| PHARMAPOST | 1 000 | 100,00% | 2 660 171 |
| PHARMASTOCK | 5 000 | 100,00% | 76 225 |
| QUALIPHARMA | 1 000 | 100,00% | 53 871 |
| RESIP | 1 600 | 100,00% | 20 434 710 |
| RNP | 26 000 | 100,00% | 2 429 694 |
| ROSENWALD | 2 516 | 99,84% | 564 995 |
| I SANTE | 750 | 100,00% | 0 |
| SOFILOCA | 1 000 | 100,00% | 15 245 |
| SCI 2000 | 159 | 68,83% | 846 739 |
| THALES CEGEDIM | 185 | 50,00% | 18 500 |
| 2. Sociétés étrangères | | | |
| CEGEDIM INC USA | 1 000 | 100,00% | 302 632 276 |
| CEGEDIM DO BRASIL | 1 736 825 | 100,00% | 0 |
| CEGEDIM HOLDING GMBH | 500 | 100,00% | 8 613 198 |
| CEGEDIM GMBH (Autriche) | 13 000 | 100,00% | 113 201 |
| CEGEDIM POLAND | 72 | 1,77% | 10 278 |
| CEGEDIM DENDRITE LIMITED | 500 | 100,00% | 0 |
| IN PRACTICE SYSTEMS (Angleterre) | 14 000 000 | 100,00% | 1 |
| THIN (Angleterre) | 100 | 100,00% | 0 |
| CEGEDIM WORLD INT.SERVICES Ltd | 6 000 | 100,00% | 60 000 000 |
| CEGEDIM HUNGARY KFT | 1 000 | 100,00% | 89 427 |
| CEGEDIM TURKEY | 4 996 | 99,92% | 288 620 |
| CEGEDIM HELLAS | 11 932 | 99,98% | 360 244 |
| CEGEDIM ROUMANIA Srl | 444 | 100,00% | 1 030 533 |
| CEGEDIM SK SRO (Slovaquie) | - | 100,00% | 8 125 |
| CROISSANCE 2006 (Belgique) | 13 781 | 100,00% | 6 242 793 |
| CEGEDIM Belgique | 2 999 | 99,97% | 75 076 |
| BKL Pharma Consulting (Belgique) | 1 | 0,02% | 10 |
| GERMAGHREB (Tunisie) | 630 | 42,14% | 0 |
| CEGEDIM TUNISIE | 260 | 65,00% | 0 |
| CEGEDIM Algérie | - | 100,00% | 38 041 |
| CEGEDIM CIS (Tchéquie) | 6 235 | 100,00% | 823 340 |
| CEGEDIM CZ (Tchéquie) | 1 000 | 100,00% | 28 796 |
| CEGEDIM Italie | 999 892 | 99,99% | 1 024 736 |
| CEGEDIM TRENDS (Egypte) | 28 | 70,00% | 434 351 |
| CEGEDIM Espagne | 876 000 | 97,33% | 897 181 |
| CEGEDIM Portugal | 985 | 98,50% | 494 645 |
| Total titres de participation valeur nette | | | 487 228 423 |

- Autres titres immobilisés

Pour les sociétés françaises : néant
 Pour les sociétés étrangères : néant

- Valeurs mobilières de placement

Néant

- Récapitulatif

| | Valeurs nettes d'inventaires (en euros) |
|---------------------------------|--|
| Titres de participations | 487 228 423 |
| Autres titres immobilisés | - |
| Valeurs mobilières de placement | - |
| Total | 487 228 423 |

26.2.3 Liste des administrateurs en fonction, mandats et rémunérations

Etablie préalablement à l'assemblée générale en date du 7 mai 2008.

M. Jean-Claude Labrune - 19A, rue Massenet 92310 Sèvres

| MANDATS | SOCIETES |
|---|---|
| Président Directeur Général | Cegedim |
| Représentant permanent | de Cegedim au conseil d'administration de Cegedim SRH |
| Président du conseil d'administration | CETIP |
| Président de S.A.S. | Financière Cegedim - Hospitalis - Pharmapost |
| Gérant | CBU - CEGERS - ICOMED - JCL - RNP |
| Rémunération fixe : 713 873 € - Jetons de présence : 10 500 € | |
| Avantage en nature : véhicule de fonction | |

M. Laurent Labrune - 64, rue de Silly, 92100 Boulogne

| MANDATS | SOCIETES |
|---|------------------------------|
| Administrateur | Cegedim - Financière Cegedim |
| Président Directeur Général | Cegedim SRH |
| Directeur Général Délégué de S.A.S. | Financière Cegedim |
| Rémunération fixe : 127 595 € - Rémunération variable : 78 562 € - Jetons de présence : 7 500 € | |
| Avantage en nature : véhicule de fonction | |

Mme. Aude Labrune-Marysse - 11, rue des Fontenelles 92310 Sèvres

| MANDATS | SOCIETES |
|--|------------------------------|
| Administrateur | Cegedim - Financière Cegedim |
| Présidente de S.A.S. | Rosenwald |
| Directeur Général Délégué de S.A.S. | Financière Cegedim |
| Rémunération fixe : 79 829 € - Rémunération variable : 6 250 € | |
| Avantage en nature : véhicule de fonction | |

GERS - Tour Franklin 100-101, quartier Boildieu, 92042 Paris La Défense Cedex

Représentant permanent de GERS : M. François Blanot - 194, rue Jean-Louis Breteau 76230 Bois-Guillaume.

| MANDATS | SOCIETES |
|-------------------------------------|--|
| Président | GIE GERS |
| Directeur Général Délégué de S.A.S. | du GERS au conseil d'administration de Cegedim |
| Jetons de présence : 7 500 € | |

Alliance Healthcare France - 222, rue des Caboeufs 92622 Gennevilliers

Représentant permanent d'Alliance Healthcare France : M. Jean-Louis Mery - 194, av. de la Forêt 36330 Le Poinçonnet.

| MANDATS | SOCIETES |
|------------------------------|--|
| Administrateur | Ouest Répartition S.A. |
| Président Directeur Général | Alliance Healthcare France (ex Alliance Sante Distribution) |
| Président de S.A.S. | Alliance Healthcare Répartition (ex Alliance Sante) - Alliance Sante France - Sedley Participations France |
| Représentant permanent | Alliance Healthcare France aux conseils d'administration de Cegedim - Ouest Répartition S.A. - Alphega S.A. |
| Jetons de présence : 7 500 € | |

Financière Cegedim (ex Sofimator) - 137, rue d'Aguesseau, 92100 Boulogne

Représentant permanent de Financière Cegedim : M. Pierre Marucchi - 9, cour Jasmin, 75016 Paris.

| MANDATS | SOCIETES |
|---|---|
| Administrateur | CETIP - Cegedim SRH - Financière Cegedim - Proval NTIC - Selectis Consulting |
| Représentant permanent | de Financière Cegedim au conseil d'administration de Cegedim de Cegedim au conseil d'administration de Medexact de Financière Cegedim Président de Financière Cofisante |
| Président au conseil d'administration | AGDF Cegedim RS |
| Président Directeur Général | Proval |
| Président de S.A.S. | CAM - CDS - Cegedim Holding CIS - Cegedim Ingenierie - Chebranmic - DRE - INCAMS |
| Directeur Général de S.A.S. | Financière Cegedim |
| Directeur Général Délégué | Cegedim - Cegedim SRH |
| Gérant | AMIX- Apsys NET- IRIS - iSanté - Qualipharma |
| Rémunération fixe : 278 276 € - Rémunération variable : 149 154 € - Jetons de présence : 10 500 € | |
| Avantage en nature : véhicule de fonction | |

26.2.4 Informations sociales

(Article L. 225-102-1 alinéa 4 du Code de commerce)

| | France 2007 | Etranger 2007 | Global 2007 |
|--|------------------------|--------------------------|------------------------|
| <u>Effectif au 31/12/07</u> | | | |
| CDI | 2 753 | 4 551 | 7 304 |
| CDD | 195 | 533 | 728 |
| Total effectif | 2 948 | 5 084 | 8 032 |
| Salariés « plein temps » ⁽¹⁾ | 2 715 | 4 690 | 7 405 |
| Salariés « temps partiel » | 233 | 394 | 627 |
| <u>Embauches</u> | | | |
| CDI | 1 027 | 1 438 | 2 465 |
| CDD | 231 | 447 | 678 |
| Total embauches | 1 258 | 1 885 | 3 143 |
| Départ | 1 496 | 1 298 | 2 794 |
| Intérimaires ⁽³⁾ (en jour homme) | 14 524 | 13 368 | 27 892 |
| Absentéisme ^{(2) (3)} (en jour homme) | 38 405 | 53 888 | 92 293 |
| Masse salariale au 31/12/07 (K€) | 119 534 | 153 437 | 272 971 |
| Charges sociales au 31/12/07 (K€) | 51 968 | 27 428 | 79 396 |
| Formation ⁽³⁾ (K€) | 2 232 | 968 | 3 200 |

⁽¹⁾ Temps de travail respectant les réglementations en vigueur dans les différents pays.

⁽²⁾ L'absentéisme présenté exclut les CP et les RTT, aussi bien en France qu'à l'étranger.

⁽³⁾ Hors données concernant le personnel des entités cédées au groupe Tessi.

26.2.5 Détail de l'activité des sociétés du Groupe Cegedim dont le chiffre d'affaires social dépasse 30 millions d'euros

26.2.5.1 - CEGEDIM ACTIV

■ Présentation

La société Cegedim Activ a pour activité l'édition, la commercialisation et l'intégration de progiciels applicatifs dédiés à l'assurance de personnes (Santé, Prévoyance) et de services associés.

Ces solutions couvrent 30 millions d'assurés en régime obligatoire, complémentaire de santé et prévoyance. L'activité flux traite 200 millions de flux et gère 5 millions de cartes Vitale. L'offre de Cegedim Activ s'adresse à tous les opérateurs du marché, tels que les compagnies d'assurance, mutuelles, institutions de prévoyance, intermédiaires.

L'entité Cegedim Activ conçoit, intègre et héberge les services liés à ses progiciels Aneto et Esquif, couvrant ainsi le remboursement des soins de santé de 15 millions de personnes.

■ Activité au cours de l'exercice

Cegedim Activ se distingue en tant qu'acteur incontournable dans le domaine de la gestion de la santé et de la prévoyance.

Cegedim Activ a absorbé la société AVT. Cette Transmission Universelle de Patrimoine s'est réalisée le 30 mai 2007 sans rétroactivité comptable. En conséquence, le bilan et le compte de résultat de Cegedim Activ au 31 décembre 2007 est constitué d'une part des éléments d'actif, de passif et de résultat de la société et d'autre part des éléments d'actif, de passif et de résultat de la société absorbée AVT.

Pour une meilleure comparabilité, les comptes commentés ci-dessous sont à périmètre comparable, c'est-à-dire sur 2006 les comptes Soltim (ex. Cegedim Activ) sont retraités avec les comptes AVT et de même, sur 2007, les comptes Cegedim Activ sont retraités avec les comptes AVT du 1er janvier 2007 au 29 mai 2007. Le chiffre d'affaires est passé de 63 209 K€ à 63 994 K€ au 31 décembre 2007 soit une augmentation d'environ 1,24 %.

En 2007, l'activité de Cegedim Activ a continué de progresser mais de manière non significative. L'opération de transmission universelle de patrimoine a permis de développer une plus grande synergie au sein de l'entreprise, et d'accentuer largement la force commerciale déjà amorcée.

■ Comptes sociaux au 31 décembre 2007

Compte de résultat

Le résultat d'exploitation s'établit à 3 210 K€ contre 6 790 K€ au 31 décembre 2006 soit une diminution de 3 580 K€ qui résulte pour l'essentiel :

- L'augmentation de l'activité de Cegedim Activ s'est accompagnée d'une hausse considérable du poste de sous-traitance de 4 184 K€ (+ 34 %) expliquée en partie par le démarrage de l'externalisation des développements au cours du deuxième semestre ;
- D'un accroissement important des charges du personnel de 973 K€ ;
- Le poste « Autres produits d'exploitation » progresse de 567 K€ expliqué en partie par l'accroissement de la production immobilisée en 2007 ;
- Le chiffre d'affaires fait apparaître une variation de 785 K€.

Le résultat financier s'établit à -1 499 K€ contre - 1 154 K€ en 2006, impacté par une augmentation des charges financières d'environ 345 K€ sur l'exercice expliqué notamment par l'impact d'un emprunt à court terme sous forme d'un compte courant.

Le résultat courant avant impôts s'élève à 1 711 K€ contre 5 635 K€ en 2006.

Bilan

Les immobilisations incorporelles et corporelles nettes continuent de progresser (notamment un complément 2007 pour le logiciel Aneto pour 2 933 K€). Ces investissements sont enregistrés conformément aux derniers Règlements du CRC sur les actifs.

L'accroissement du poste clients (soit 25 193 K€ en 2007 contre 21 173 K€ en 2006) se justifie par l'impact du poste clients de la société AVT suite à l'absorption de cette dernière.

Les capitaux propres s'établissent à 22 955 K€ contre 23 910 K€, après distribution de dividende pour 2 184 K€ en 2007, ces derniers restent globalement stables.

Un emprunt de 17 900 K€ a été contracté auprès de la société Imcams d'une part pour acquérir les titres d'AVT, et d'autre part pour améliorer la situation de trésorerie qui passe de 3 069 K€ à 1 067 K€ au 31 décembre 2007.

Les dettes fiscales et sociales font apparaître une variation significative de 2 817 K€ liées à l'accroissement des charges sociales dues à l'évolution de la masse salariale.

■ Perspectives 2008

Le marché de l'assurance de personnes est en pleine mutation. On assiste à une accélération de l'évolution de la réglementation. Avec l'acquisition de la société Protectia en février 2008 et de son progiciel « Protectia », Cegedim Activ compte bien se positionner en force sur le marché. Une progression de plus de 5 % de son chiffre d'affaires est prévue en 2008.

26.2.5.2 - ALLIADIS

■ Présentation

La société Alliadis fait partie du pôle « logiciels pharmaciens » au sein du secteur « Professionnels de santé » du Groupe Cegedim. Elle commercialise le logiciel Alliance Plus, destiné aux pharmaciens français.

Alliadis travaille en étroite synergie avec les autres sociétés du Groupe Cegedim produisant et commercialisant des logiciels destinés aux pharmaciens français (filiales Alliance Software, Data conseil et Servilog Concept notamment) ainsi qu'avec Cegelease, qui propose des solutions de location financière à ses clients.

Les commentaires qui suivent concernent uniquement l'entité juridique Alliadis.

■ Activité au cours de l'exercice

En 2007, l'activité d'Alliadis a progressé. Le chiffre d'affaires est passé de 42 822 K€ à 44 549 K€, soit une croissance de 4,0 %.

Cette progression se décompose en :

- une augmentation de 0,3 % pour l'activité « vente de marchandises » ;
- une augmentation de 9,1 % pour l'activité de « maintenance et produits divers ».

L'évolution du chiffre d'affaires lié aux contrats de maintenance résulte principalement d'une prise de parts de marché (près de 400 officines dans la région Auvergne) avec l'acquisition d'un fonds de commerce le 1^{er} juillet 2007.

Globalement, les produits d'exploitation progressent de 3,9 % alors que les charges d'exploitation progressent de 4,1 %.

■ Comptes sociaux au 31 décembre 2007

Compte de résultat

Le résultat d'exploitation s'établit à 7 189 K€ en progression de 200 K€ (+ 2,9 %), qui s'explique notamment par les effets combinés suivants :

- un accroissement du chiffre d'affaires : + 1 727 K€, soit + 4,0 % ;
- un accroissement de la masse salariale : + 479 K€, soit + 3,5 % ;
- une augmentation des achats de marchandises et autres approvisionnements de 339 K€ (+ 2,6 %) ainsi que des autres achats et charges externes de 656 K€ (+8,8 %).

Les autres postes du compte d'exploitation n'appellent pas de commentaires particuliers.

Le résultat financier au 31 décembre 2007 est un bénéfice s'élevant à 430 K€ contre une perte de 1 639 K€ au titre de l'exercice 2006.

Cette variation d'une année sur l'autre s'explique notamment par les éléments ci-dessous.

Au niveau des charges financières, Alliadis comptabilise une dotation financière de 490 K€ pour la dépréciation partielle du prêt consenti à sa filiale Alliadis Europe (montant total du prêt au 31 décembre 2007 pour 22 578 K€). En 2006 la dotation s'élevait à 3 826 K€. Une dotation pour risque perte de change de 1 492 K€ sur le compte courant de sa filiale Alliadis Europe.

Au niveau des produits financiers, les revenus des titres de participations s'élèvent à 1 919 K€, en progression de 103 K€ et correspondent au dividende versé par la filiale Alliance Software.

Le résultat courant avant impôts s'élève à 7 619 K€ contre 5 350 K€ en 2006.

Bilan

Alliadis a consenti un nouveau prêt de 170 K€ à sa filiale Servilog Concept (sté acquise le 1^{er} juillet 2007). Parallèlement, les autres prêts diminuent de 2 137 K€ par rapport à la clôture précédente.

Les disponibilités augmentent de 364 K€ et les emprunts souscrits auprès du Groupe Cegedim ont augmenté de 500 K€ et s'élèvent à 15 500 K€ à la clôture de l'exercice.

Les capitaux propres s'établissent au 31 décembre 2007 à 17 212 K€ contre 13 757 K€ en 2006 soit une progression de 3 455 K€.

- Perspectives 2008

Alliadis prévoit une évolution de son activité et de ses résultats dans la tendance de celle observée en 2007.

26.2.5.3 - IN PRACTICE SYSTEMS

■ Présentation

In Practice Systems (InPS) est la filiale britannique du pôle « logiciels médecins » du Groupe Cegedim qui contribue aux résultats du secteur « Professionnels de santé ».

Son logiciel « Vision » s'impose comme la référence des solutions Windows pour le Primary Care au Royaume-Uni. InPS est un acteur reconnu par les principaux « Local Service Providers » du marché et bénéficie également de la faculté de vendre directement ses logiciels aux médecins conformément au « GPSoC » (GP System of Choice). La société continue de faire évoluer ses offres afin de suivre les recommandations du programme gouvernemental du National Health Service.

■ Activité au cours de l'exercice

En 2007, l'activité de la société est restée stable par rapport à l'année précédente, avec un chiffre d'affaires en très légère baisse qui s'établit à 26 338 K£ au 31 décembre 2007 contre 26 471 K£ au 31 décembre 2006.

■ Comptes sociaux au 31 décembre 2007

Compte de résultat

Le résultat d'exploitation s'établit à 4 178 K£ au 31 décembre 2007 contre 3 775 K£ au 31 décembre 2006. Malgré la légère baisse du chiffre d'affaire pour - 133 K£, le résultat d'exploitation est en progression de 403 K£ et s'explique principalement par un bon contrôle des coûts, en particulier :

- une baisse des charges de maintenance et de réparation pour - 412 K£ ;
- une baisse significative des achats de marchandise pour - 733 K£ ;
- une hausse des salaires et charges sociales pour 356 K£ suite à une augmentation du nombre moyen de salariés ;
- une croissance des dépréciations et amortissement d'actifs pour 52 K£ ;
- les autres charges d'exploitation augmentent de 201 K£

Le résultat financier sur l'exercice est positif (+680 K£) combinant un produit financier de 695 K£ et des charges d'intérêts pour un montant de 14 K£.

Compte tenu des éléments précédents, le résultat courant avant impôt ressort à 4 859 K£.

Bilan

Les capitaux propres de In Practice Systems s'élèvent à 21 594 K£ au 31 décembre 2007, en hausse de +4 859 K£ sur l'exercice. Le montant des prêts accordés à diverses filiales s'élève à fin décembre 2007 à 21 762 K£.

■ Perspectives 2008

Dans la lignée des bonnes performances des précédents exercices, l'activité devrait progresser avec un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel sur 2008 en hausse par rapport à 2007 et une marge opérationnelle toujours soutenue au dessus de 10%.

26.2.5.4 - CEGELEASE

■ Présentation

La société Cegelease est une société de location financière qui propose des offres de financement aux officines pharmaceutiques, principalement pour leur équipement informatique (packs logiciels, matériel et maintenance). Depuis 2005 l'offre de financement couvre également l'agencement de la pharmacie (enseigne, croix, automates, mobilier) avec la marque Pharmalease, et depuis 2006 l'offre de financement s'est étendue aux autres secteurs médicaux avec la marque Médilease.

■ Activité au cours de l'exercice

En 2007, l'activité de Cegelease a continué de progresser. Le chiffre d'affaires est passé de 40 451 K€ à 59 420 K€ soit une augmentation d'environ 46,9 %.

La croissance de l'activité suit la poursuite du développement du marché de l'informatisation des pharmaciens et de l'activité des marques Pharmalease et Médilease dans le secteur médical autre que la Pharmacie, mais la forte progression de chiffre d'affaires est également due à une augmentation très importante des cessions de dossiers à des partenaires financiers.

Il convient également de noter une augmentation générale des produits d'exploitation de 41,3 % contre une augmentation des charges d'exploitation de 43,9%.

■ Comptes sociaux au 31 décembre 2007

Compte de résultat

Le résultat d'exploitation s'établit à 4 272 K€, soit une hausse de 466 K€ (+12,2 %) qui résulte pour l'essentiel :

- d'une augmentation du chiffre d'affaires de 18 969 K€, y compris 13 142 K€ de ventes de marchandises en hausse de 110 % ;
- d'une augmentation des charges d'exploitation de 18 513 K€ ;
- d'une augmentation du poste « Dotations aux amortissements sur immobilisations » de 4 634 K€.

L'accroissement des dotations aux amortissements suit l'évolution du poste « Immobilisations » (en relation directe avec l'activité de Cegelease).

Les achats de marchandises, compte tenu de la variation de stocks, sont en forte augmentation (108 %) en rapport avec la forte augmentation de l'activité de cession des contrats (+ 110 %) principalement de la marque Pharmalease qui concernent le financement des automates, agencements, enseignes et gros matériels, mais aussi des autres marques Cegelease, Medilease et Cofidata, et qui sont pour la plupart immédiatement cédés à des établissements financiers, afin de transférer le risque financier sur la durée du contrat.

Les autres postes de charges enregistrent individuellement quelques variations mais restent stables globalement en 2007, en dehors des charges afférentes à la cession Ixis pour un montant de 351 K€ d'honoraires et 1 236 K€ de prime d'assurance sur les dossiers Ixis.

Les autres postes produits enregistrent également individuellement quelques variations mais restent stables globalement en 2007. La perte financière s'accroît de 858 K€ du fait des intérêts payés sur la titrisation Ixis obtenue en avril 2007 (71 M€).

Le résultat courant avant impôts s'élève à 1 657 K€ contre 2.048 K€ en 2006, soit une baisse de 391 K€

Bilan

A l'actif, les immobilisations corporelles ont augmenté de 15 124 K€ en 2007, dont 37 961 K€ d'acquisitions et 22 837 K€ de sorties, augmentation en rapport direct avec l'activité de Cegelease (location financière).

Les stocks de marchandises ont fortement augmenté, pour s'établir à 2 088 K€ en 2007 contre 1 290 K€ en 2006, correspondant à des contrats en attente de cession aux établissements financiers, dont l'installation n'était pas terminée à la date de clôture.

La trésorerie de Cegelease est négative (-3 328 K€) en 2007 contre une disponibilité de 260 K€ en 2006, compte tenu d'une part du remboursement anticipé des emprunts auprès des établissements bancaires et du compte courant CWISL au cours du 1er semestre 2007 et d'autre part de l'augmentation importante des immobilisations corporelles.

Le poste clients s'élève à 3 456 K€ en 2007 contre 2 245 K€ en 2006, soit une augmentation de 1 211 K€ suite à l'augmentation de dossiers cédés auprès des établissements bancaires.

Les autres postes présentent des variations peu significatives.

Au passif, les emprunts et dettes financières baissent de 41 056 K€ suite à la titrisation Ixis en avril 2007.

Les dettes fournisseurs augmentent de 575 K€ principalement du fait de facturations de fournisseurs pour des dossiers ne pouvant pas être mis en place au 31 décembre 2007, suite à une installation non finalisée chez les clients.

■ Perspectives 2008

En 2008, Cegelease poursuivra son développement en s'appuyant sur ses marques existantes de location financière appliquée aux projets d'informatisation des pharmaciens et des médecins.

26.2.5.5 - DENDRITE INTERNATIONAL INC (DIL)

■ Présentation

Depuis son acquisition le 9 mai 2007, la société Dendrite International Inc fait partie du secteur « CRM et données stratégiques » du Groupe Cegedim. Elle est un acteur de référence en matière de fourniture de solutions à l'industrie pharmaceutique et des sciences de la vie, dans les domaines de la vente, du marketing et des études de conformité. Dendrite International Inc exerce ses activités aux Etats-Unis. Elle est la tête de pont du groupe Dendrite dont les activités couvrent l'Amérique, l'Asie-Pacifique et l'Europe. Les commentaires qui suivent concernent uniquement l'entité juridique Dendrite International Inc - USA.

■ Activité au cours de l'exercice

La description de l'activité de Dendrite International Inc concerne la période entre le 9 mai 2007 et le 31 décembre 2007.

■ Comptes sociaux au 31 décembre 2007

Compte de résultat

Le chiffre d'affaires sur la période est de 81 257 K€. Il se compose en grande partie par des revenus liés aux activités SFE (« Sales Force Effectiveness » : services d'optimisation des forces de ventes) et aux activités de bases de données.

Le résultat d'exploitation s'établit à 27 421 K€. Les économies du plan de restructuration mis en place lors de l'exercice précédent (« Operating effectiveness ») ont porté leurs fruits avec des réductions d'effectifs et des réorganisations diverses, auxquels s'ajoutent les économies liées à la sortie du Nasdaq. La masse salariale reste un des postes de charges les plus significatifs avec 31 479 K€ et les dotations aux amortissements des immobilisations s'élèvent à 6 539 K€.

Le résultat financier au 31 décembre 2007 est de 371 K€. Les produits financiers s'établissent à 461 K€ sur la période et les charges financières, principalement des intérêts et charges assimilées, à 90 K€.

Sur la période, le résultat courant avant impôt s'élève à 27 792 K€.

Bilan

Au 31 décembre 2007, les principaux postes constituant l'actif, en valeur nette, sont l'écart d'acquisition pour 347 187 K€, les concessions, brevets et marques pour 103 512 K€, les créances clients pour 83 611 K€ et les disponibilités pour 16 163 K€.

Les capitaux propres s'établissent au 31 décembre 2007 à 258 212 K€, les provisions pour risques et charges à 28 426 K€ et les dettes fournisseurs à 58 782 K€. Dans le cadre de l'opération d'acquisition du groupe Dendrite par le Groupe Cegedim, Dendrite International Inc a souscrit de nouveaux emprunts pour un montant de 271 741 K€ au 31 décembre 2007.

■ Perspectives 2008

La complémentarité de Dendrite International Inc avec les autres entités du secteur « CRM et données stratégiques » du Groupe Cegedim doit se confirmer lors du prochain exercice et permettre à Dendrite International Inc de maintenir un positionnement fort aux Etats-Unis. Une baisse du résultat opérationnel est néanmoins prévue en raison de la perte du client Pfizer sur les services outsourcés. Ceci n'altère pas les performances des autres filiales de l'ex-périmètre Dendrite.

26.2.6 Rapport du Président du conseil d'administration sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil ainsi que sur les procédures de contrôle interne mises en place par la Société (Article L.225-37 du Code du commerce)

■ Introduction

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce, tel que modifié par la loi de sécurité financière n°2003-706 du 1er août 2003, l'objet de ce rapport est de rendre compte :

- Des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'administration ;
- Des éventuelles limitations apportées par le Conseil d'administration aux pouvoirs du Directeur Général et du Directeur Général Délégué ;
- Des procédures de contrôle interne mises en place au sein du Groupe Cegedim.

Ce rapport a été préparé sur la base de comptes-rendus et d'entretiens animés par la Direction Générale auprès de l'ensemble des organes participant au dispositif de contrôle interne du Groupe mentionnés dans la suite de ce document.

■ Gouvernement d'entreprise et fonctionnement du conseil d'administration

Composition du conseil d'administration

Nous vous rappelons que votre conseil d'administration est composé de six membres.
La liste des Administrateurs de la Société Cegedim S.A. incluant les fonctions exercées dans d'autres sociétés est jointe au Rapport de gestion.

Fréquence des réunions

L'article 13 des statuts de la société Cegedim S.A. prévoit que le conseil d'administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige.
Ainsi, au cours de l'exercice écoulé, votre conseil d'administration s'est réuni huit fois.

L'agenda des réunions du conseil d'administration a été le suivant :

| Date | Ordre du jour |
|-----------------|---|
| 14 février 2007 | <ul style="list-style-type: none">▪ Autorisation d'utilisation de la dénomination sociale Cegedim à la filiale indienne,▪ Point sur opération immobilière du 114, rue d'Aguesseau à Boulogne. |
| 12 mars 2007 | <ul style="list-style-type: none">▪ Arrêté des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006,▪ Arrêté des comptes consolidés de l'exercice de consolidation clos le 31 décembre 2006,▪ Décisions à prendre pour la préparation et la convocation de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes dudit exercice,▪ Arrêté des comptes prévisionnels.▪ Questions diverses |
| 26 mars 2007 | <ul style="list-style-type: none">▪ Abandons de créances,▪ Autorisation de souscription d'un emprunt,▪ Autorisation de nantissement d'actions. |
| 20 avril 2007 | <ul style="list-style-type: none">▪ Financement de l'opération Dendrite,▪ Filiale égyptienne,▪ Approbation et autorisation de la signature de la lettre de confort émise par |

| | |
|------------------|---|
| | Cegedim au bénéfice de IXIS Corporate & Investment Bank. |
| 7 mai 2007 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Décisions à prendre concernant la filiale Dogwood Enterprises Inc, ▪ Décisions à prendre dans le cadre du plan de fusion entre Dogwood Enterprises Inc. et Dendrite International Inc, ▪ Pouvoirs à donner. |
| 11 juillet 2007 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nomination d'un représentant de la Société au sein de la filiale égyptienne. |
| 16 octobre 2007 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Arrêté des comptes sociaux et consolidés du premier semestre 2007, ▪ Examen des comptes prévisionnels du second semestre 2007. ▪ Examen et approbation du principe et des modalités du projet de plan d'attribution gratuite d'actions existantes de la société Cegedim au profit des dirigeants et/ou membres du personnel salarié du Groupe Cegedim, ▪ Examen et approbation du principe et des modalités du projet de mise en place d'un plan de rachat par la Société de ses propres actions, ▪ Convocation de l'assemblée générale extraordinaire, établissement du rapport du conseil d'administration et du texte des résolutions à lui soumettre. |
| 27 décembre 2007 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Cautions à donner pour les filiales américaines, ▪ Autorisation de conventions visées aux articles L.225-38 et suivants du Code de commerce, ▪ Projet de distribution d'actions gratuites : préparation de l'assemblée générale extraordinaire, |

Convocation des Administrateurs

Les Administrateurs ont été convoqués par télécopie et courrier électronique dans le respect de l'article 13 des statuts de la société Cegedim S.A.

Conformément à l'article L. 225-238 du Code de commerce, les Commissaires aux comptes ont été convoqués aux réunions du conseil d'administration qui ont examiné et arrêté les comptes annuels et intermédiaires.

Information des Administrateurs

Tous les documents et informations nécessaires à la mission des Administrateurs leur ont été communiqués préalablement à chaque réunion du Conseil d'administration.

A toute époque de l'année, le conseil d'administration opère les vérifications et les contrôles qu'il juge opportuns. Dans ce cadre, chaque Administrateur peut se faire communiquer les documents nécessaires à l'accomplissement de sa mission ; à cet effet, il en adresse la demande au Président du conseil d'administration.

Tenue des réunions

Les réunions du conseil d'administration se déroulent au siège social de la Société.

Procès-verbaux des réunions

Les procès-verbaux des réunions du conseil d'administration sont établis à l'issue de chaque réunion et communiqués aux Administrateurs.

Rémunération des Administrateurs

La rémunération des Administrateurs est précisée dans la liste des Administrateurs de la société Cegedim S.A. jointe au rapport de gestion.

Limitation des pouvoirs du Président Directeur Général et du Directeur Général Délégué

Nous vous indiquons que le conseil d'administration n'a pas apporté de limitation aux pouvoirs de Monsieur Jean-Claude Labrune, votre Président-Directeur Général, ni à ceux de Monsieur Pierre Marucchi, Directeur Général Délégué.

■ Procédures de contrôle interne

Enjeux du contrôle interne au sein du Groupe Cegedim

Le contrôle interne a pour but de donner une assurance raisonnable quant à la réalisation des priorités de la Société et à la sincérité des chiffres publiés. Son efficacité repose sur le comportement des collaborateurs responsables, sans que l'atteinte de tous ces objectifs soit systématiquement garantie. Il veille, d'une part, à ce que les actes de gestion ou de réalisation des opérations ainsi que le comportement des personnes s'inscrivent dans le cadre défini par les lois et règlements applicables ainsi que par les valeurs, normes et règles internes de la Société. D'autre part, il vérifie que les informations comptables et financières sont conformes aux normes en vigueur.

Les procédures de contrôle interne en vigueur au sein du Groupe Cegedim ont pour enjeux principaux :

La coordination de ses activités

Le développement de Cegedim repose notamment sur sa capacité à connaître les besoins de ses clients et à y répondre en conjuguant un grand nombre de compétences « métier ».

La réussite de ce modèle requiert, sur le plan du contrôle interne, l'harmonisation des actes de gestion et des comportements des personnels. Elle implique que ceux-ci s'inscrivent dans le cadre défini par les orientations données aux activités du Groupe par ses organes sociaux, par les lois et règlements en vigueur, et par les normes internes du Groupe.

Le contrôle et la transparence de ses informations comptables et financières

Les procédures de contrôle interne régissent l'élaboration et la communication des informations comptables et financières du Groupe. Elles sont établies de façon à en garantir la disponibilité, l'intégrité, la conformité et l'auditabilité.

L'accompagnement de sa croissance

L'expansion internationale du Groupe Cegedim, notamment par voie de croissance externe, s'appuie sur sa capacité à intégrer de nouvelles activités. Dans ce domaine, les mesures prises par Cegedim visent à accélérer l'intégration des nouvelles activités, maîtriser les risques inhérents aux opérations de croissance et en suivre la performance.

L'acquisition de la société Dendrite International Inc. en mai 2007 a permis à Cegedim de doubler de taille dans ses activités cœur de métier. Cette étape majeure dans le développement du Groupe suppose de consacrer des efforts considérables à la réussite de l'intégration des nouvelles activités. Consciente de cet enjeu, la Direction Générale du Groupe a souhaité créer un pôle de « l'Excellence Opérationnelle » (Opex), chargé d'optimiser l'organisation et les circuits d'information tant en interne que vis-à-vis de l'externe, mais aussi de renforcer la culture Groupe orientée clients, dans le but de générer des économies par le jeu des synergies, de la rationalisation des processus et de l'optimisation de la productivité des équipes. Animé par un collaborateur ayant plus de 10 ans d'expérience au sein du Groupe, notamment au poste de Directeur des Ressources Humaines puis Directeur des activités CRM internationales, Opex est en mesure de proposer des améliorations en matière de contrôle interne et de contrôle financier, en plaçant systématiquement la composante métier au cœur de la réflexion.

La sécurité de ses opérations de traitement de l'information

Leader dans le secteur des technologies et des services liés à l'information médicale, le Groupe Cegedim a pour priorité d'apporter à ses clients et partenaires toute satisfaction concernant la sécurité des données.

L'acquisition de compétences de pointe

Le Groupe Cegedim considère la formation de ses équipes comme un facteur clé de succès, permettant d'assurer la satisfaction de ses clients et la motivation de ses collaborateurs. En 2004, Cegedim fut l'une des premières entreprises à mettre en œuvre le droit individuel à la formation.

La politique générale de formation pratiquée chez Cegedim consiste principalement à :

- Adapter en permanence les compétences de ses équipes de recherche et développement, et
- Accompagner ses collaborateurs dans l'acquisition de compétences nouvelles nécessaires à leur pratique professionnelle.

Organisation des organes de Direction participant au dispositif du contrôle interne

Le dispositif de contrôle interne de Cegedim est caractérisé par un fort niveau d'interaction entre conseil d'administration, Direction Générale et Direction des Activités, favorisant ainsi la transparence des stratégies, des risques et des actions mises en œuvre au sein du Groupe.

La Direction Générale de Cegedim s'est dotée d'organes centraux de direction et de contrôle, comprenant la Direction Financière, la Direction Comptable, la Direction du Contrôle de Gestion, la Direction des Ressources Humaines, la Direction Juridique, le Secrétariat Général, la Direction Informatique et la Direction de la Qualité.

De manière constante depuis l'année 2006, le Groupe a souhaité renforcer les équipes dédiées au contrôle et à la coordination des opérations internationales. Rattachées à la Direction Générale, leur principale mission consiste à formaliser, puis mettre en place des procédures communes aux filiales du Groupe, garantissant ainsi l'uniformité des méthodes de travail.

Le réseau de contrôleurs financiers, pays ou régions, continue de se renforcer, notamment en 2007 avec l'intégration des équipes Dendrite. Ils ont en charge de relayer au niveau local la politique du Siège, d'assurer au niveau local un contrôle financier des opérations dans le cadre de la gestion courante ou lors de processus de refonte opérationnels tels que décidés par le Siège.

Dans leurs domaines respectifs, la mission de ces organes de direction et de contrôle consiste à réguler le fonctionnement du Groupe, et, dans le même temps, à mettre leurs compétences spécialisées au service de la conduite des opérations.

Éléments-clefs du contrôle interne relatifs à l'élaboration de l'information financière et comptable

En 2007, le Groupe a poursuivi son travail d'harmonisation et d'optimisation de ses procédures d'information et de contrôle interne en conformité avec la loi de sécurité financière.

Elaboration des comptes du Groupe

Centralisation de la comptabilité des sociétés du Groupe Cegedim

La Direction Comptable de Cegedim établit les comptes sociaux des filiales constituant le périmètre français du Groupe et dirige l'ensemble du processus d'élaboration des comptes consolidés. S'agissant de la tenue de la comptabilité des filiales étrangères et des sociétés nouvellement acquises, la Direction Comptable a instauré une procédure normée de remontée de liasses de consolidation. Parallèlement, la Direction du Contrôle de Gestion veille à la remontée mensuelle de leurs données financières et opérationnelles clefs. Régulièrement, les deux Directions valident conjointement la cohérence de leurs données.

La création dès 2005 d'un service spécifiquement dédié à la consolidation internationale a permis à la Société de contribuer à fiabiliser les informations financières provenant des filiales étrangères, tout en s'adaptant aux nouvelles réglementations comptables. Par ailleurs, ce processus centralisé de consolidation a permis de réduire sensiblement les délais de remontée des informations internationales.

Contrôle et enrichissement de l'information financière et comptable par le Contrôle de Gestion

Les données fournies par la Direction Comptable sont systématiquement rapprochées des travaux menés par la Direction du Contrôle de Gestion, qu'il s'agisse du suivi analytique régulier des activités, du contrôle budgétaire, ou des comptes-rendus d'inspection.

Ces informations sont la base des tableaux de bord élaborés par le Contrôle de Gestion, permettant le suivi régulier d'indicateurs clés.

Outils informatiques utilisés pour l'élaboration de l'information financière et comptable

Cegedim mène une politique visant à faire évoluer ses outils informatiques pour assurer au mieux la disponibilité, l'intégrité, la conformité et l'auditabilité de ses données financières et comptables.

Afin d'assurer une nécessaire cohérence interne ainsi qu'une parfaite adéquation avec les besoins de pilotage du Groupe, la mise en place des nouveaux outils (qui seront opérationnels courant 2008) a été placée sous la responsabilité directe du Directeur Général Délégué, assisté d'un responsable projet assurant l'interface avec la Direction Comptable et la Direction du Contrôle de Gestion.

Éléments-clefs du contrôle juridique et opérationnel exercé par la société-mère sur les filiales

Contrôle des engagements

Le Secrétariat Général et la Direction Juridique du Groupe assurent la supervision centrale des autorisations et délégations et veillent, dès leur création, à leur limitation conformément aux règles internes du Groupe en matière d'engagements.

Contrôle de l'activité juridique du Groupe

Les procédures du Groupe Cegedim prévoient la consultation de la Direction Juridique préalablement à la conclusion des contrats avec des tiers, selon leur objet, les déclarations et les engagements qu'ils contiennent, et,

le cas échéant, le caractère transnational des opérations qu'ils régissent. La Direction Juridique organise par ailleurs la centralisation des informations relatives à certains contrats-clefs.

Contrôle de la sécurité interne

Deux coordinateurs spécialisés, tous deux rattachés à la Direction Générale, assurent la mise en œuvre de la politique de sécurité interne du Groupe Cegedim : le Responsable de la Sécurité Informatique et le Responsable de la Sécurité Physique, l'un et l'autre s'appuyant sur un réseau de correspondants locaux.

La politique de sécurité interne fait intervenir la Direction des Ressources Humaines, à travers la sensibilisation et les engagements de tous les collaborateurs du Groupe lors de leur recrutement puis à intervalle régulier.

Concernant la sécurité interne des systèmes d'information, Cegedim a mis en place la mutualisation des ressources informatiques à disposition de ses filiales et de leurs clients. Le Groupe a également instauré une politique centralisée de sécurité interne de son système d'information, dont l'application s'étend à tous les systèmes d'information centraux du Groupe, ainsi qu'à ceux de tous ses départements et filiales.

La politique de sécurité interne du système d'information couvre en particulier :

- La sécurité du personnel (réduire les risques d'erreur humaine, de vol, de fraude ou d'utilisation abusive des infrastructures) ;
- La sécurité physique (contrôler l'accès, les dommages et les perturbations liés aux actifs du Groupe) ;
- La sécurité des accès informatiques (contrôler l'accès aux informations) ;
- La sécurité des informations (assurer un niveau de protection approprié des informations) ;
- La sécurité de l'administration des systèmes (assurer le fonctionnement correct et sûr des infrastructures de traitement de l'information) ;
- La sécurité des développements informatiques (intégrer la sécurité dans les développements et assurer l'exécution sécurisée des activités de soutien) ;
- La prévention, la détection et la gestion de crise.

Cette politique est activement animée par la Direction Générale qui depuis 2005 a renforcé l'équipe dédiée à la sécurité au sein de la Direction des Systèmes d'Information. Cette équipe effectue notamment des audits sécurité au sein des filiales du Groupe, en particulier à l'étranger.

Les principaux laboratoires pharmaceutiques clients du Groupe Cegedim ont adopté le référentiel PDA (Parenteral Drug Association), intégrant les plus hautes exigences en matière d'audit et de contrôle des systèmes d'information des entreprises (objet du référentiel COBIT, instauré par l'Information Systems Audit and Control Association et des préconisations du COSO, Committee Of Sponsoring Organizations).

Le guide d'Audit PDA a donc tout naturellement été adopté par le Groupe Cegedim.

Avec l'intégration de Dendrite en 2007, le Groupe a encore renforcé la sécurisation de son système d'information, en bénéficiant d'une infrastructure mondiale, avec des capacités d'hébergement et de production sur les cinq continents.

Contrôle de la gestion des opérations

Le contrôle de la gestion des opérations du Groupe comporte quatre volets :

- Le processus d'élaboration du budget annuel ;
- Le reporting mensuel « gestion » et la présentation de projections annuelles ;
- Le reporting trimestriel « affaires » ;
- Les missions d'inspection effectuées ponctuellement auprès des départements et filiales du Groupe.

Ces procédures concernent l'ensemble des départements et filiales du Groupe. Par ailleurs, lors de nouvelles acquisitions, un processus normalisé d'intégration est mis en place afin d'assurer dans les plus courts délais les remontées d'informations nécessaires au pilotage et au contrôle de gestion selon les normes en vigueur.

Le processus d'élaboration du budget annuel

Chaque année, les Directeurs d'Activités présentent à la Direction Générale le budget annuel des activités placées sous leur responsabilité. Pour la préparation de ces budgets, le Contrôle de Gestion est chargé de fournir toute assistance nécessaire aux responsables opérationnels, et d'orienter leurs travaux, afin d'en garantir la cohérence globale et d'en consigner les hypothèses-clefs en vue de leur suivi au cours de l'année.

Le reporting mensuel « gestion » et la présentation de projections annuelles

Le Contrôle de Gestion est chargé d'établir le reporting mensuel de l'ensemble des filiales du Groupe, incluant leurs projections annuelles et leur suivi budgétaire. Systématiquement présenté à la Direction Générale du Groupe, ce reporting permet d'identifier les tendances de fonds relatives aux performances de chaque entité et d'orienter, le cas échéant, les mesures correctrices.

Le reporting trimestriel « affaires »

Chaque Directeur d'Activités est chargé d'informer trimestriellement la Direction Générale des activités de gestion relatives au périmètre dont il a la responsabilité. Ce reporting porte sur l'activité commerciale, les produits et services, le personnel, l'organisation et les investissements. Il a pour but essentiel d'identifier les risques qui, dans chacun de ces domaines, seraient susceptibles d'affecter les résultats du Groupe. L'analyse transversale de ce reporting « affaires » permet de mettre en évidence les risques de marché, l'état de la concurrence, d'identifier les opportunités d'évolution (croissance externe, axes de développement stratégique) et de renforcer les synergies au sein du Groupe.

Les missions ponctuelles d'inspection

Des missions d'inspection décidées par la Direction Générale sont conduites régulièrement. Les autres organes de contrôle contribuent à orienter le choix et le contenu de ces missions et interviennent généralement pour en faciliter l'exécution. Le champ d'investigation de ces travaux s'étend à l'ensemble des domaines du contrôle interne.

Objectifs 2008

- Faire de l'intégration de Dendrite un succès tant sur le plan de l'organisation et du contrôle interne et financier, que de la satisfaction et du service clients ;
- Poursuivre l'optimisation des processus internes en s'appuyant sur les conclusions du Pôle de l'Excellence Opérationnelle ;
- Mettre en place de nouveaux outils de gestion financière intégrés et homogènes au sein du Groupe, assurant un flux d'information sécurisé, systématique et cohérent pour servir simultanément les besoins de gestion et de comptabilité statutaire ou consolidée.

Fait à Boulogne-Billancourt le 18 avril 2008

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

26.3 Rapports des Commissaires aux comptes

26.3.1 Rapport général des Commissaires aux comptes

Comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Cf. chapitre 20.1.3 du présent Document de Référence.

26.3.2 Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées de Cegedim S.A.

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007.

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

1. Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

En application des articles L. 225-40, L.225-22-1 et L.225-42-1 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R 225-31 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

■ Conseil d'administration du 14 février 2007

Administrateur concerné Monsieur Jean-Claude Labrune, Président Directeur Général de Cegedim S.A. et Gérant de la SCI du 114 rue d'Aguesseau Bureau.

Nature et Objet Signature d'un bail en l'état futur d'achèvement pour un immeuble de bureaux situé 114, rue d'Aguesseau à Boulogne auprès de la SCI du 114 rue d'Aguesseau Bureau, Cegedim S.A. se chargeant de l'aménagement et des lots techniques concernant ces locaux.

■ Conseil d'administration du 26 mars 2007

Administrateur concerné Monsieur Pierre Marucchi, représentant permanent de Financière Cegedim au conseil d'administration de Cegedim S.A. et Directeur Général Délégué et Directeur de la société Docubase Systems Inc.

Nature et Objet Abandon de créance au profit de sa filiale, la société Docubase Systems Inc de 323 000 €, inscrite en compte courant.

Administrateur concerné Cegedim S.A. représentée par Monsieur Jean-Claude Labrune et Monsieur Pierre Marucchi, Président de la société Declaratis.

Nature et Objet Abandon de créance au profit de sa filiale, la société Declaratis de 505004 €, inscrite en compte courant.

■ Conseil d'administration du 27 décembre 2007

| | |
|-------------------------|--|
| Administrateur concerné | Monsieur Jean-Claude Labrune, Président Directeur Général de Cegedim S.A. et Président de la société Financière Cegedim et Monsieur Pierre Marucchi, Directeur Général Délégué de Cegedim S.A. et Directeur Général de la société Financière Cegedim. |
| Nature et Objet | Location à Cegedim par Financière Cegedim depuis le 1er janvier 2007 des locaux suivants : <ul style="list-style-type: none">• 86 à 94, avenue André Morizet à Boulogne-Billancourt, pour un loyer (hors charges) pour l'année 2007 de 205 206,311 € ;• 8, impasse Latécoère à Vélizy-Villacoublay, pour un loyer (hors charges) pour l'année 2007 de 259 389,84 € ;• 104-106, rue d'Aguesseau à Boulogne-Billancourt, pour un loyer (hors charges) pour l'année 2007 de 30 689 € ;• 15, rue de l'Ancienne Mairie à Boulogne-Billancourt, pour un loyer (hors charges) pour l'année 2007 de 133 420,40 €. |

2. Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

■ Avec la SCI MAG

| | |
|-----------------|--|
| Nature et Objet | Location de locaux au 110-112, rue d'Aguesseau à Boulogne-Billancourt. |
| Modalités | Loyers réglés en 2007 (hors charges) : 25 303,36 €. |

■ Avec Financière Cegedim

Locaux et parkings au 131-137, rue d'Aguesseau

| | |
|-----------------|--|
| Nature et Objet | Location de locaux et parkings au 131-137, rue d'Aguesseau à Boulogne-Billancourt. |
| Modalités | Loyers réglés en 2007 (hors charges) : 2 743 617 €. |

Locaux et parkings au 104-106, rue d'Aguesseau

| | |
|-----------------|--|
| Nature et Objet | Location de parkings au 104-106, rue d'Aguesseau à Boulogne-Billancourt. |
| Modalités | Loyers réglés en 2007 (hors charges) : 5 671,08 €. |

Locaux et parkings au 17, rue de l'Ancienne Mairie

| | |
|-----------------|--|
| Nature et Objet | Location de locaux et parkings au 17, rue de l'Ancienne Mairie à Boulogne-Billancourt. |
| Modalités | Loyers réglés en 2007 (hors charges) : 1 097 174,11 € |

Locaux à Longjumeau

| | |
|-----------------|---|
| Nature et Objet | Location de locaux à Longjumeau. |
| Modalités | Loyers réglés en 2007 (hors charges) : 80 000 € |

Contrat de prestations

| | |
|-----------------|--|
| Nature et Objet | Contrat de prestations en matière de conseil stratégique, ressources humaines, marketing, finance, budget et système d'informations interne. |
| Modalités | Prestations réglées en 2007 : 1 970 000 € |

■ Avec Madame Aude Labrune et Monsieur Laurent Labrune

| | |
|-----------------|---|
| Nature et Objet | Cession temporaire à la Société Cegedim S.A. de l'usufruit sur les parts de la SCI du 114 Rue d'Aguesseau Bureau, aux conditions suivantes, sous condition de l'agrément de Cegedim S.A. comme nouvel associé : <ul style="list-style-type: none">• 198 titres démembrés appartenant à parts égales à Madame Aude Labrune et Monsieur Laurent Labrune ;• Durée de la cession de l'usufruit : 18 ans à compter du 20 septembre 2006 ;• Prix d'acquisition : 920 €. |
|-----------------|---|

Fait à Paris et Courbevoie, le 23 avril 2008

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

100 rue de Courcelles - 75849 Paris cedex 17
TEL : +33 (0) 1 56 21 03 03

Michel Cohen
Commissaire aux comptes

Mazars & Guérard

61 rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie
TÉL : +33 (0) 1 49 97 60 00

Jean-Paul Stevenard
Commissaire aux Comptes

26.3.3 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2007.

Cf. chapitre 20.2.3 du présent Document de Référence.

26.3.4 Rapport des Commissaires aux comptes, établi en application de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du Président du conseil d'administration de la Société Cegedim, pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Exercice clos le 31 décembre 2007.

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la Société Cegedim et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président du conseil d'administration de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Il appartient au Président du conseil d'administration de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société.

Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations données dans le rapport du Président du conseil d'administration, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux conformément à la norme d'exercice professionnel applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président du conseil d'administration ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président du conseil d'administration.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Fait à Paris et Courbevoie, le 23 avril 2008

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

100 rue de Courcelles - 75849 Paris cedex 17
TEL : +33 (0) 1 56 21 03 03

Michel Cohen
Commissaire aux comptes

Mazars & Guérard

61 rue Henri Regnault - 92400 Courbevoie
TÉL : +33 (0) 1 49 97 60 00

Jean-Paul Stevenard
Commissaire aux Comptes

26.4 Texte des résolutions proposées à l'assemblée générale ordinaire annuelle du 7 mai 2008

Résolution de la compétence de l'assemblée générale ordinaire

PREMIERE RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport général des Commissaires aux comptes, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007 lesquels font apparaître un bénéfice de 11 211 294,45 €.

Elle approuve également les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, l'assemblée générale donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

L'assemblée générale approuve le montant des dépenses non déductibles de l'impôt sur les sociétés, visées à l'article 39-4 du Code général des impôts qui s'élèvent à 458 304,26 € ainsi que l'impôt correspondant ressortant à 157 886,00 €.

DEUXIÈME RESOLUTION

L'assemblée générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 11 211 294,45 € de la manière suivante :

- à titre de dividende, la somme de 8 398 304,10 € ;
- le solde, soit la somme de 2 812 990,35 € au compte autres réserves.

Montant - Mise en paiement - Régime fiscal du dividende

Le dividende unitaire sera de 0,90 € et sera mis en paiement au siège social à compter du 21 mai 2008.

Ce dividende est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction prévue au 2° de l'article 158-3 du Code général des impôts.

Dividende et détention par la Société de ses propres actions

Au cas où, lors de la mise en paiement du dividende, la Société détiendrait certaines de ses propres actions, le bénéfice distribuable correspondant au dividende non versé en raison de la détention des dites actions, serait affecté au compte report à nouveau.

Rappel des dividendes distribués

L'assemblée générale prend acte de ce que les sommes distribuées à titre de dividendes, au titre des trois précédents exercices, ont été les suivantes :

| Exercices | Nombre d'actions | Revenus éligibles à l'abattement | | Autres revenus distribués | Revenus non éligibles à l'abattement |
|-----------|------------------|----------------------------------|----------------|---------------------------|--------------------------------------|
| | | Dividendes | | | |
| | | Par action | Global | | |
| 2004 | 9 331 449 | 0,68 € | 6 345 385,32 € | | |
| 2005 | 9 331 449 | 0,77 € | 7 185 215,73 € | | |
| 2006 | 9 331 449 | 0,80 € | 7 465 159,20 € | | |

TROISIÈME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture des rapports des Commissaires aux comptes, sur les comptes consolidés dudit exercice, approuve lesdits comptes au 31 décembre 2007 ainsi que les opérations transmises dans ceux-ci ou résumées dans le rapport sur la gestion du Groupe.

QUATRIÈME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux comptes, sur les conventions relevant des articles L 225-38 et suivants du Code de commerce, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

CINQUIÈME RESOLUTION

L'assemblée générale fixe le montant des jetons de présence à répartir entre les administrateurs pour l'exercice en cours à 45 000,00 €.

SIXIÈME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration, autorise le conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, à acheter des actions de la Société.

Les achats d'actions, qui ne pourront représenter plus de 10 % du capital social de la Société, pourront être réalisés à tout moment et par tous moyens sur le marché, hors marché, de gré à gré ou par utilisation de mécanismes optionnels, éventuellement par tous tiers agissant pour le compte de l'entreprise, y compris par un prestataire de service d'investissement intervenant sur les actions de la Société, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à une charte de déontologie reconnue par l'Autorité des Marchés Financiers, conformément aux dispositions du dernier alinéa de l'article L. 225-206 du Code de commerce.

Cette autorisation permettrait d'attribuer des actions de la Société aux mandataires sociaux et aux membres du personnel salarié du Groupe Cegedim conformément aux articles L. 225-197-1 à L. 225-197-3 du Code de commerce.

La Société devra, conformément aux dispositions légales, disposer en permanence de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède en propre.

Le prix unitaire d'achat maximum est fixé à 100 €.

La présente autorisation est donnée pour une période de dix-huit (18) mois expirant le 6 novembre 2009. Elle annule et remplace l'autorisation accordée par l'assemblée générale mixte du 22 février 2008.

L'assemblée donne tous pouvoirs au conseil d'administration avec faculté de délégation, pour mettre en œuvre la présente autorisation, pour passer tout ordre de bourse, conclure tous accords, y compris un contrat de liquidité AFEI, effectuer toutes formalités et déclarations auprès de tous organismes et, généralement, faire ce qui est nécessaire pour l'exécution des décisions qui auront été prises par lui dans le cadre de la présente autorisation.

Résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

SEPTIÈME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration et constaté que le capital était entièrement libéré, décide de déléguer au conseil d'administration, conformément aux dispositions de

l'article L 225-129-2 du Code de commerce, toutes compétences pour décider, dans un délai maximum de 26 mois à compter de la présente assemblée et dans la limite d'un plafond maximum, en nominal, de 3.811.200 €, d'une ou plusieurs augmentations du capital social, immédiate ou à terme, en numéraire, avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires :

- par création et émission, avec ou sans prime d'émission, d'actions ordinaires ;
- par émission de valeurs mobilières composées, donnant droit à l'attribution ou la souscription de titres de capital de la Société, en ce compris toute attribution gratuite de valeurs mobilières aux actionnaires.

Dans ce cadre et sous ces limites, le conseil d'administration disposera de tous les pouvoirs pour décider et réaliser la ou les augmentations de capital qui lui paraîtront opportunes et fixer notamment :

- les conditions d'émission des nouveaux titres de capital, immédiats ou à terme, à émettre, et en particulier le prix de souscription ;
- constater la réalisation de ces augmentations de capital ;
- procéder aux modifications corrélatives des statuts.

La présente délégation de compétence emporte également, dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, la faculté pour le conseil d'administration d'instituer, le cas échéant, un droit de souscription à titre réductible, pour les titres de capital nouveaux non souscrits à titre irréductible, qui sera attribué aux titulaires de droits de souscription qui auront souscrit un nombre de titres supérieur à celui qu'ils pouvaient souscrire à titre irréductible et ce, proportionnellement au nombre de leurs droits de souscription et dans la limite de leurs demandes.

Les actions non souscrites pourront être réparties en totalité ou en partie par le conseil d'administration au profit des personnes de son choix. Elles pourront être offertes au public.

Le conseil d'administration pourra limiter le montant de l'augmentation de capital au montant des souscriptions recueillies à condition que celui-ci atteigne les trois quarts au moins de l'augmentation de capital.

L'assemblée générale décide, en outre, que le nombre de titres à émettre dans le cadre des augmentations de capital qui pourront être décidées par le conseil d'administration en vertu de la présente délégation, pourra être augmenté, dans les trente jours de la clôture de la souscription pour faire face à d'éventuelles demandes supplémentaires de titres.

Cette augmentation du nombre de titres à émettre ne pourra toutefois excéder 15 % de l'émission initiale. Les souscriptions complémentaires s'effectueront au même prix que les souscriptions initiales.

Le conseil d'administration pourra, dans les limites légales, déléguer au Directeur général ou, en accord avec ce dernier, au Directeur général délégué, les compétences qui lui sont conférées au titre de la présente résolution.

HUITIEME RESOLUTION

L'assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du conseil d'administration décide que la délégation de compétence générale consentie sous la résolution qui précède, emporte l'autorisation pour le conseil d'administration, de décider de maintenir ou de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux augmentations de capital qui pourront être décidées par le Conseil d'administration en vertu de ladite délégation.

En cas d'utilisation de cette délégation par le conseil d'administration et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et compte tenu des termes du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, le prix d'émission des nouveaux titres de capital sera fixé dans le respect des prescriptions légales et la durée de la délégation générale de compétence consentie sous la première résolution réduite de 26 à 18 mois.

En cas d'utilisation de cette délégation par le conseil d'administration et suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, l'assemblée générale autorise le conseil d'administration à instituer, le cas échéant, un délai de priorité pour la souscription des actionnaires.

Un rapport spécial des Commissaires aux comptes, comportant les mentions réglementaires prévues à cet effet, sera établi dès l'émission des actions réalisée avec suppression du droit préférentiel de souscription.

NEUVIEME RESOLUTION

L'assemblée générale extraordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration, décide en application des dispositions de l'article L 225-129-6 du Code de commerce, de réserver aux salariés de la Société, une augmentation du capital social en numéraire aux conditions prévues à l'article L 443-5 du Code du travail.

En cas d'adoption de la présente résolution, l'assemblée générale décide :

- que le conseil d'administration disposera d'un délai maximum de 26 mois pour mettre en place un plan d'épargne d'entreprise dans les conditions prévues à l'article L 443-1 du Code du travail;
- d'autoriser le conseil d'administration, à procéder, dans un délai maximum de 26 mois à compter de ce jour, à une augmentation de capital d'un montant en nominal n'excédant pas 3 % du capital qui sera réservée aux salariés adhérant audit plan et réalisée conformément aux dispositions de l'article L. 443-5, al.3 du Code du travail ; en conséquence, cette autorisation entraîne la renonciation de plein droit des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription.

DIXIEME RESOLUTION

Conformément aux dispositions de l'article L 225-129-2, alinéa 2 du Code de commerce, les délégations de compétence générale consenties sous les résolutions qui précèdent, privent d'effet, à compter de ce jour, toutes les délégations antérieures ayant le même objet.

ONZIEME RESOLUTION

Le conseil d'administration est tenu de rendre compte à l'assemblée de l'utilisation qu'il aura fait des délégations consenties en établissant un rapport complémentaire au rapport général annuel sur la gestion de la Société, comportant les mentions requises par la réglementation en vigueur ainsi qu'un tableau récapitulatif des délégations en cours de validité dont il dispose et l'utilisation qui en a été faite, joint au rapport de gestion ou annexé à celui-ci.

DOUZIEME RESOLUTION

L'assemblée générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait de procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes formalités légales.



Société Anonyme au capital de 8 891 004,61 €
Siège social : 127 à 137, rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt
R.C.S. Nanterre : 350 422 622 - Code NAF : 6311 Z
Téléphone : + 33 (0)1 49 09 22 00
Télécopieur : + 33 (0)1 46 03 45 95
E-mail : communication@cegedim.fr

<http://www.cegedim.fr>

Les documents juridiques relatifs à CEGEDIM sont consultables au siège