

 **cegedim**

Rapport Financier
Semestriel 2010

Au cœur de la décision et de la performance



Sommaire

Rapport semestriel d'activité	5
Comptes consolidés au 30 juin 2010	15
Attestations	41
• Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel 2010	
• Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	

Conseil d'administration

Jean-Claude Labrune : *Président du Conseil d'Administration*
Laurent Labrune
Aude Labrune
Jean-Louis Mery
Pierre Marucchi : *Représentant de FCB*
Jacques-Henri David : *Nommé par le FSI*
Nicolas Manardo : *Nommé par le FSI*
Philippe Alaterre : *Représentant du GERS*
Anthony Roberts : *Représentant d'Allinace Healthce France*
Jean-Pierre Cassan : *Administrateur indépendant au sens du code AFEP-MEDEF*

Direction Générale

Président Directeur Général : Jean-Claude Labrune
Directeur Général Délégué : Pierre Marucchi
Directeur de l'Excellence Opérationnelle : Karl Guenault

Directions Opérationnelles

Cegedim Relationship Management : *Laurent Labrune*
Cegedim Strategic Data : *Bruno Sarfati*
Cegedim Customer Information : *Jean-Louis Lompre*
Cegedim Communication Directe : *Daniel Flis*
Cegedim Healthcare Software : *Alain Missoffe*
Cegedim Activ – Cetip – iSanté : *Antoine Aizpuru*
Cegedim OFS : *Arnaud Guyon*

Avertissement

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2010 présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'administration, revus par le Comité d'Audit.

Cegedim

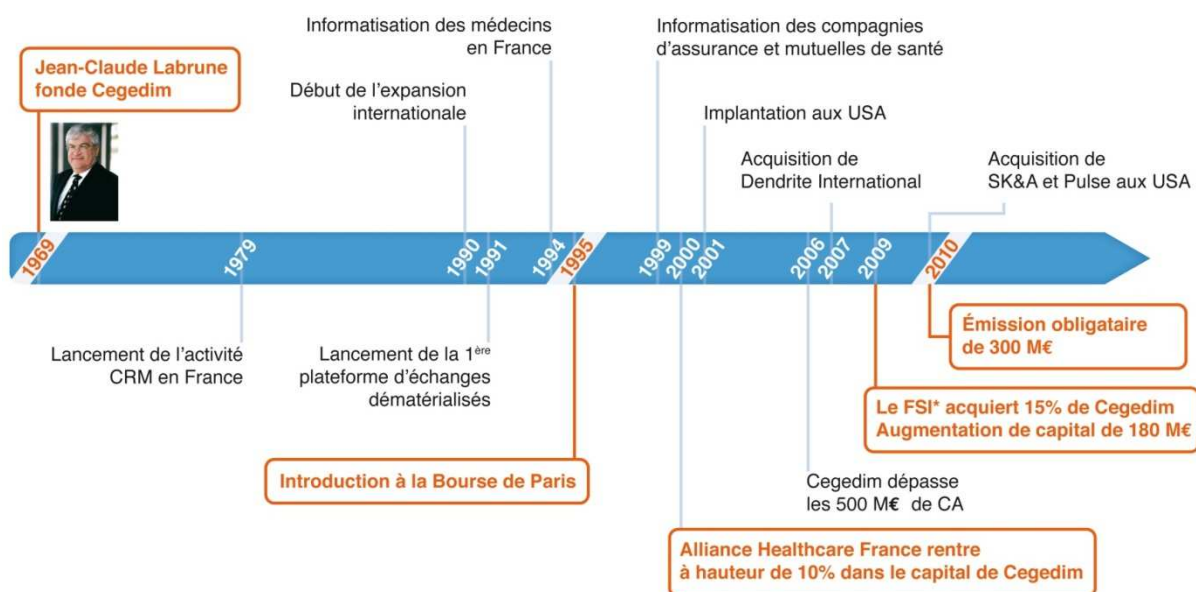
Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. Cegedim propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent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

Les compétences du Groupe Cegedim se répartissent en trois secteurs :

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

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

Historique

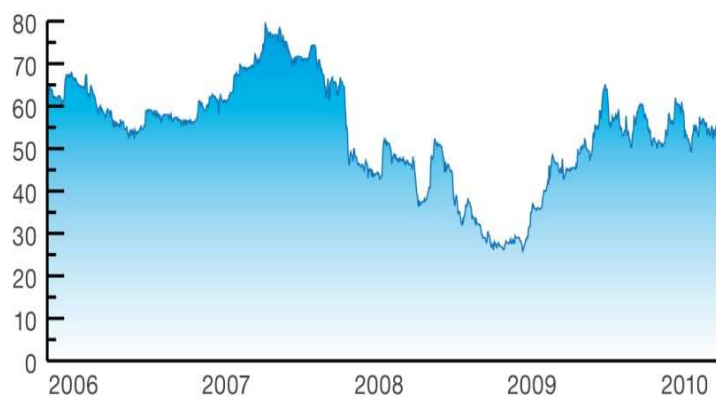


Les métiers du Groupe



Cegedim en bourse

Cours de bourse



L'action Cegedim a clôturé le 30 juin 2010 à 56€. La capitalisation boursière de Cegedim s'élevait alors à 784 millions d'euros.

L'action Cegedim est cotée sur Euronext Paris (code Reuters : CGDM.PA, code Bloomberg : CGM FP, code ISIN : FR0000053506).

Capitalisation boursière

Millions d'euros

30 Juin 2008	526
30 juin 2009	485
30 juin 2010	784

Répartition du capital et des droits de vote au 30 juin 2010

	Nombre d'actions	% détenu	Nombre de votes	% Droits de vote
FCB	7 327 087	52,35 %	12 192 924	64,59 %
FSI	2 102 061	15,02 %	2 102 061	11,14 %
Jean-Claude Labrune	57 812	0,41 %	96 308	0,51 %
Cegedim S.A.	33 398	0,24 %	0	0,00 %
Public	4 476 815	31,98 %	4 486 518	23,77 %
TOTAL	13 997 173	100,00 %	18 877 811	100,00 %

Contacts

Jan Eryk Umiastowski

Directeur des Investissements
Directeur Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36

Investor.relations@cegedim.com
www.cegedim.com/finance

Agenda

Lundi 15 Novembre 2010 après bourse :
Chiffre d'affaires du T3

Couverture analystes

- CA Cheuvreux : [Michaël Beucher](#)
- CM-CIC Securities : [Jean-Pascal Brivady](#)
- Gilbert Dupont : [Nicolas Montel](#)
- Natixis Securities : [Thomas le Quang](#)
- Oddo & Cie : [Xavier-Emmanuel Pingault](#)
- Société Générale : [Patrick Jousseau](#)

Le chiffre d'affaires

Cegedim enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2010 en progression de 3,4% en données publiées et de 0,4% en données comparables*, la hausse de 3,8% au deuxième trimestre compensant, comme attendu, la baisse de 3,2% du premier trimestre. La croissance organique* s'établit à 0,4% par rapport à la même période en 2009. Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires de respectivement 1,2% et 1,7%.

Par secteur d'activité, l'évolution du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre est la suivante :

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	Variation S1 2010/2009	
	2010 reclassé	2009 reclassé	Publiée	Organique*
CRM et données stratégiques	249 107	240 746	3,5%	-1,4%
Professionnels de santé	138 739	137 658	0,8%	-0,1%
Assurances et services	60 991	55 501	9,9%	9,9%
Groupe	448 837	433 905	3,4%	0,4%

* à structure et taux de change constants

■ CRM et données stratégiques

Sur le premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 249,1 millions d'euros, en croissance de 3,5% en données publiées. Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires de respectivement 1,9% et 2,9% sur le semestre. En données comparables* le chiffre d'affaires est en léger recul de -1,4%, la hausse de 4,8% au deuxième trimestre compensant, comme attendu, le recul du premier trimestre dû au décalage d'implémentation de certains projets de tailles significatives.

■ Professionnels de santé

Sur le premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 138,7 millions d'euros, en

croissance de 0,8% en données publiées et stable en organiques*, la hausse 1,3% au deuxième trimestre compensant, comme attendu, le léger recul du premier trimestre.

Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires de respectivement 0,5% et 0,4% sur le semestre.

■ Assurances et services

Le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 61 millions d'euros au premier semestre 2010, en progression de 9,9% en données organiques* et publiées. En effet, ces activités ont continué à croître de presque 6% en organique* sur le deuxième trimestre après un premier trimestre exceptionnel.

Reclassement du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2009 a fait l'objet d'un reclassement entre secteurs pour un montant de 4,4 millions d'euros. En effet, afin de poursuivre la simplification de l'organisation du Groupe, certaines activités des secteurs *Professionnels de santé* et *Assurances et services* ont été rapprochées avec des entités du secteur *CRM et données stratégiques*. Le chiffre d'affaires pro forma trimestriel 2009 est indiqué ci-dessous.

En milliers d'euros	T1	T2	T3	T4	Total
CRM et données stratégiques	117 523	123 223	117 178	140 361	498 285
Professionnels de santé	65 247	72 411	58 779	67 817	264 254
Assurances et services	25 892	29 609	22 062	33 970	111 533
Groupe	208 662	225 245	198 017	242 148	874 072

Comptes de résultat consolidé simplifié

En millions d'euros	S1 2010	S1 2009	Δ
Chiffre d'affaires	448 837	433 906	+3,4%
Production immobilisée	15 186	16 616	-8,6%
Achats consommés	- 48 637	-47 729	+1,9%
Charges externes	-110 205	-106 409	+3,6%
Frais de personnel	-213 954	-201 391	+6,2%
Autres produits et charges d'exploitation	-7 109	-6 735	+5,5%
EBITDA	84 118	88 258	-4,7%
Dotations aux amortissements	-33 494	-34 179	-2,0%
Résultat opérationnel courant	50 624	54 079	-6,4%
Autres produits et charges	-5448	-4 657	n.s.
Résultat opérationnel	45 175	49 422	-8,6%
Résultat financier	-21 585	-29 824	-27,6%
Charge d'impôt	-4065	-2 726	+49,1%
Part de MME	396	368	+7,6%
Résultat net consolidé	19 921	17 240	+15,6%
Interests minoritaires	72	3	n.s.
Part du groupe	19 849	17 237	+15,2%

Commentaires

Le chiffre d'affaires progresse de 3,4% alors que les achats consommés progressent de seulement 1,9%. Les charges externes, composées entre autre des personnels détachés, progressent globalement en ligne avec le chiffre d'affaires. Les frais de personnels progressent de 6,2%.

La production immobilisée diminue de 8,6% pour s'établir à 15 186 milliers d'euros contre 16 616 milliers d'euros sur les six premiers mois de 2009.

Ainsi l'EBITDA recule de 4 140 milliers d'euros pour s'établir à 84 118 milliers d'euros contre 88 258 milliers d'euros sur les six premiers mois de l'année 2009.

Les dotations aux amortissements reculent de 2% pour s'établir à 33 494 milliers d'euros contre 34 179 milliers d'euros sur la même période un an plus tôt.

Ainsi le résultat opérationnel courant s'établit à 50 624 milliers d'euros en recul de 6,4% par rapport à la même période en 2009.

Les autres produits et charges s'élèvent à 5 448 milliers d'euros, soit un niveau un peu supérieur à celui de l'an dernier sur la même période de 4 657 milliers d'euros.

Ainsi le résultat opérationnel s'établit à 45 175 milliers d'euros contre 49 422 un an plus tôt sur la même période. Soit un recul qui s'explique principalement par le décalage d'implémentation de certains projets de tailles significatives dans l'activité CRM et données stratégiques.

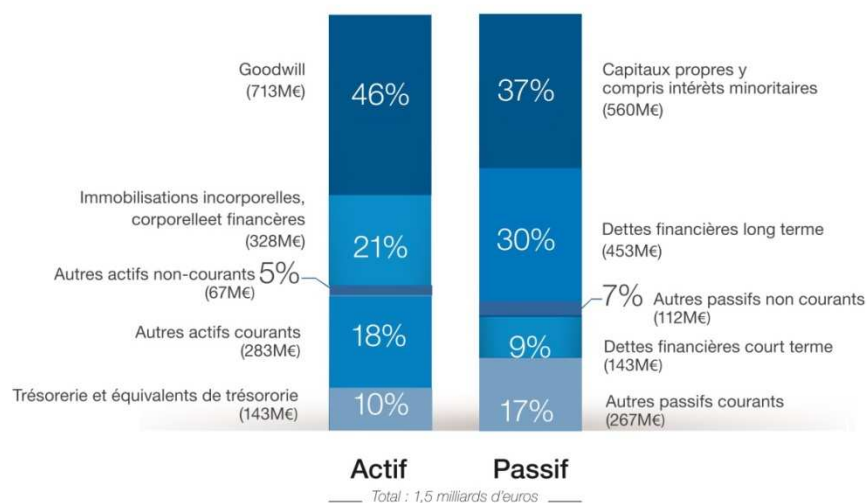
Le résultat financier recule de 27,6% dû principalement à la réduction des intérêts d'emprunt qui passent de 21 435 milliers d'euros au premier semestre 2009 à 10 606 milliers d'euros au premier semestre 2010.

La charge d'impôts s'établit à 4 065 milliers d'euros au premier semestre 2010 contre 2 726 milliers d'euros au premier semestre 2009. Ainsi le taux d'impôt effectif s'établit à 17,2% contre 13,9% sur la même période en 2009.

Ainsi le résultat net consolidé s'inscrit en hausse de 15,6% par rapport à la même période de 2009 pour s'établir à 19 921 milliers d'euros contre 17 240 milliers d'euros par rapport à la même période de l'an dernier.

Enfin le résultat net consolidé part du Groupe s'affiche à 19 849 milliers d'euros soit en progression 15,2% par rapport à la même période en 2009.

Bilan simplifié



Commentaires

Le total bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 juin 2010 à 1 537 millions d'euros, en progression de 15,7% par rapport à la même période 2009.

Les écarts d'acquisition représentent 713 millions d'euros, contre 613 à la fin de l'année 2009. Ils atteignent ainsi 46% du total du bilan soit le même montant que six mois plus tôt.

Cette évolution résulte essentiellement du renforcement des devises vis-à-vis du dollar ainsi que des acquisitions.

Les immobilisations corporelles, incorporelles et financières s'élèvent à 328 millions d'euros, contre 280 millions d'euros à la fin de l'année 2009, notamment du fait de l'incidence des variations des parités monétaires évoquées précédemment et des acquisitions.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalences, des impôts différés et des autres actifs non courants s'élève à 69 millions d'euros contre 57 millions d'euros à la fin de l'année 2009.

Les créances clients progressent de 16 millions d'euros à 226 millions d'euros.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie progressent de 21,6 millions d'euros pour atteindre 143 millions d'euros.

Les capitaux propres – part du Groupe, atteignent 560 millions d'euros contre 465 millions d'euros fin 2009. Le résultat net dégagé de 19,8 millions d'euros et la variation largement positive de l'écart de conversion entraînée par la hausse de la plupart des devises vis-à-vis de l'euro depuis six mois contribuent largement à cette hausse.

Les intérêts minoritaires reculent à 0,4 millions d'euros contre 0,7 millions d'euros six mois plus tôt.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 560 millions d'euros, représentant 37% du total du bilan contre 25% six mois auparavant.

La dette financière long terme s'établit à 453 millions d'euros contre 391 millions d'euros six mois plus tôt. Cette hausse s'explique essentiellement par l'appréciation de la dette libellée en dollars du fait de l'appréciation du dollar vis-à-vis de l'euro depuis six mois, par le financement des acquisitions et l'utilisation accrue du crédit revolving afin de financer l'acquisition de Pulse Inc intervenue en Juillet 2010.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie excèdent en montant la dette financière à moins d'un an.

La dette financière à plus et moins d'un an s'établit à 586 millions d'euros, la dette financière nette s'élève à 443 millions d'euros contre 404 millions d'euros six mois plus tôt. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants bancaires à fin juin 2010.

Tableau de flux de trésorerie consolidé simplifié

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts s'élève à 77,0 millions d'euros soit un recul de 7,1 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009.

Après coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 51,4 millions d'euros soit un niveau quasi identique à celui du premier semestre 2009.

Les intérêts payés au premier semestre 2010, à 10,6 millions d'euros contre 21,4 millions d'euros un an auparavant, sont en retrait grâce à la baisse de l'encours moyen de la dette financière.

Les impôts payés atteignent 9,4 millions d'euros, contre 0,2 millions d'euros l'an dernier à la même date.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 6,6 millions d'euros. La variation des créances clients explique principalement cet accroissement. Ces évolutions reflètent la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie générée par l'activité recule de 23,3 millions d'euros.

Les investissements opérationnels du Groupe représentent une sortie de trésorerie de 54,7

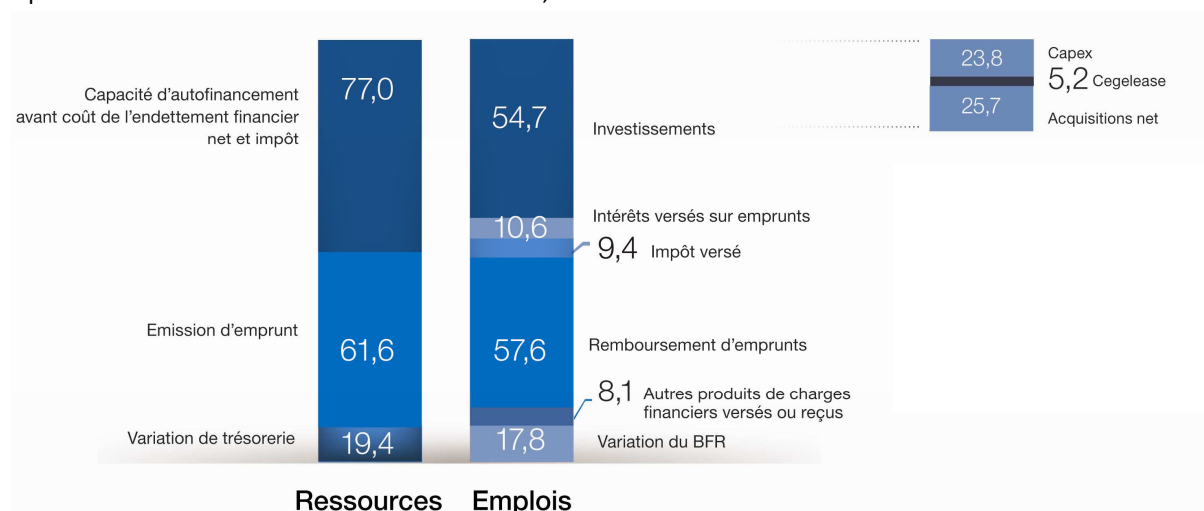
millions d'euros. Ce montant reflète la dynamique de développement du Groupe, notamment à travers la croissance externe.

Le Capex de maintenance ressort à 23,8 millions, le solde des incidences des acquisitions net des cessions ressort à 25,7 millions d'euros. Enfin le financement de l'activité de Cegelese s'élève à 5,2 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2010.

Les variations de trésorerie issue des opérations de financement représentent une sortie de trésorerie de 14,7 millions d'euros.

Cette variation s'explique principalement par le remboursement d'emprunt pour 57,6 millions d'euros compensé par l'émission d'emprunt pour 61,6 millions d'euros en vue du financement de l'acquisition de la société Pulse Inc. Acquisition intervenue en juillet 2010.

Le solde de ces opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduit par une variation négative de la trésorerie de 19,4 millions d'euros.



CRM et données stratégiques

Activité

Le secteur CRM et données stratégiques rassemble les services du Groupe Cegedim destinés aux laboratoires pharmaceutiques, avec pour principal objectif de permettre à leurs directions marketing et vente de mieux comprendre où sont vendus les médicaments, qui les prescrit et pourquoi.

Cegedim développe les bases de données exclusives pour 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.

Faits marquants

Sur le premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 249,1 millions d'euros, en croissance de 3,5% en données publiées et en léger recul de -1,4% en données comparables. La hausse du deuxième trimestre compensant, comme attendu, le recul du premier trimestre dû au décalage d'implémentation de certains projets de tailles significatives.

Ces décalages ont entraîné, entre autre, une hausse des frais de personnels impactant négativement la marge opérationnelle du secteur. Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 18,3 millions d'euros en recul de 6,0 millions d'euros par rapport au six premiers mois de 2009. Ainsi la marge opérationnelle courante ressort à 7,3%, contre 10,1% un an plus tôt.

Principaux développements

La croissance du chiffre d'affaires au second trimestre témoigne notamment d'un fort dynamisme commercial, d'une réussite de l'extension géographique de nouveaux services et des effets positifs du lancement des nouvelles offres de Mobile Intelligence en particulier en mode SaaS auprès de clients existants mais également auprès de nouveaux clients.

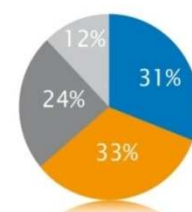
Suite à l'intégration opérationnelle et commerciale de SK&A, en à peine 6 mois, Cegedim profite pleinement du renforcement réussie de son offre OneKey aux Etats-Unis.

Ces performances viennent conforter les grands choix stratégiques du Groupe : présence mondiale suite au rachat de Dendrite, en particulier sur les marchés en fort développement comme les pays émergents ; élargissement des plateformes (iPad® et iPhone®, BlackBerry®, etc.), développement de l'offre de compliance en Europe, transformation du modèle Dendrite en modèle Cegedim (Services versus Licences), et maintien d'un niveau élevé d'investissement en recherche et développement pour soutenir les nouveaux produits.

L'activité données stratégiques a enregistré une nette reprise de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité sur le deuxième trimestre. Le Groupe anticipe une poursuite de cette tendance sur les prochains mois.

Chiffres clef

En millions d'euros	S1 2010	S1 2009	Δ
Chiffre d'affaires	249,1	240,8	+3,5%
T1	111,5	117,5	-5,1%
T2	137,6	123,2	+11,6%
Résultat opérationnel courant	18,3	24,3	-6M€
Marge	7,3%	10,1%	



Professionnels de santé

Activité

Au côté des professionnels de santé depuis de nombreuses années, Cegedim se positionne comme l'un des principaux éditeurs européens de logiciels de gestion médicaux et paramédicaux.

Le Groupe accompagne ainsi quotidiennement, dans leur pratique professionnelle, les paramédicaux, 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 aux besoins des professionnels et aux dernières exigences techniques et réglementaires. Ils constituent, entre professionnels de santé, un vecteur important de transferts d'informations scientifiques, médicales et promotionnelles sur le lieu d'exercice

Faits marquants

Sur le premier semestre 2010, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 138,7 millions d'euros, en croissance de 0,8% en données publiées et stable en organiques*, la hausse 1,3% au deuxième trimestre compensant, comme attendu, le léger recul du premier trimestre. Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires de respectivement 0,5% et 0,4% sur le semestre.

Le résultat opérationnel courant progresse de 4,2% pour atteindre 23,8 millions d'euros soit une marge en nette amélioration de 60bp à 17,2%. Ce résultat est d'autant plus remarquable que l'attentisme des médecins britanniques et la baisse attendue de la marge de Cegelease ont impacté négativement la marge du secteur.

Principaux développements

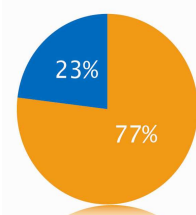
Le Groupe continue d'enregistrer de belle performance en France, Espagne et en Italie. Au Royaume-Uni le Groupe est convaincu de pouvoir profiter, dans les prochaines années, des nouvelles opportunités qui naîtront de la réorganisation du système de soins britanniques.

Enfin, il est à signaler la poursuite des très belles performances en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité des activités de RMI (logiciels à destination des professions paramédicales) et de RNP (informations promotionnelles pour les pharmaciens).

Au second semestre l'acquisition, post clôture, de la société Pulse, spécialisée de la gestion des dossiers médicaux électroniques (Electronic Healthcare Records – EHR) sur le marché américain va permettre à la division Cegedim Healthcare Software de devenir un acteur mondial et de profiter pleinement des nouvelles opportunités considérables de ce marché.

Chiffres clef

En millions d'euros	S1 2010	S2 2009	Δ
Chiffre d'affaires	138,7	137,7	+0,8%
T1	64,5	65,3	-1,2%
T2	74,3	72,4	+2,6%
Résultat opérationnel courant	23,8	22,9	+1,0M€
Marge	17,2%	16,6%	



Assurances et Services

Activité

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 services des offres consacrées aux principaux acteurs du monde de l'assurance et des compétences technologiques destinées à ses partenaires et clients de tous secteurs.

Faits marquants

Le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 61 millions d'euros au premier semestre 2010, en progression de 9,9% en données organiques* et publiées. En effet, ces activités ont continué à croître de presque 6% en organique* sur le deuxième trimestre après un premier trimestre exceptionnel.

Comme attendu la marge opérationnelle courante progresse très sensiblement de 12,5% à 14,0% soit une hausse de 150bp. Le résultat opérationnel courant s'établit ainsi à 8,5 millions d'euros en progressions de 23% par rapport à la même période de 2009.

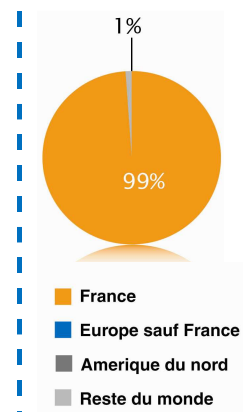
Principaux développements

Le Groupe continue de démontrer, par de nombreux succès commerciaux et par des performances opérationnelles de premier plan, la pertinence de ses offres de logiciels et de services dans un marché de l'assurance santé en pleine évolution, où la différenciation et les gains de productivité sont indispensables. Ainsi, l'offre *Activ'Infinite*, les différentes plateformes de gestion des flux et la pertinence du business model contribuent à la forte hausse de l'activité.

Il convient en outre de noter la poursuite du fort dynamisme commercial de Cegedim SRH, spécialiste des services associés à la gestion externalisée de la paie et des RH, dont le chiffre d'affaires progresse de plus de 12% sur le premier semestre 2010.

Chiffres clef

En millions d'euros	S1 2010	S1 2009	Δ
Chiffre d'affaires	61,0	55,5	+9,9%
T1	29,6	25,9	+14,4%
T2	31,4	29,6	+5,9%
Résultat opérationnel courant	8,5	6,9	+1,6 M€
Marge	14,0%	12,5%	



Principaux faits marquants du premier semestre

Le Groupe a procédé le 7 janvier 2010 à l'acquisition aux Etats-Unis de la société SK&A Information Services, Inc., un fournisseur de données de santé de premier plan lui permettant de compléter et renforcer son offre OneKey dans ce pays. Fondée il y a 26 ans, la société SK&A a constitué et entretient une base de données contenant des informations ciblées sur plus de 2 millions de professionnels de santé, dont plus de 800 000 prescripteurs. Il s'agit de la seule base de données des prescripteurs américains et autres professionnels travaillant dans le secteur de la santé, pour laquelle 100% des adresses emails ont été vérifiées par entretien téléphonique. Les activités acquises génèrent un chiffre d'affaires d'environ 15 millions de dollars en année pleine. Son intégration opérationnelle et commerciale réalisée en moins de 6 mois a été pleinement réussie.

Cegedim a également finalisé, le 3 juin 2010, l'acquisition de la division CRM et Marketing Direct Suisse d'IMS Health, afin de compléter et renforcer son offre sur le marché helvétique. Cette division qui cible depuis plus de 10 ans l'industrie des sciences de la vie en Suisse est reconnue pour sa qualité et sa fiabilité par plus de 500 utilisateurs et 30 entreprises. Les activités acquises contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à partir du 2ème trimestre 2010. Cegedim s'attend à ce qu'elles représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 2 millions d'euros.

Le Groupe a de plus procédé, le 18 juin dernier, à l'acquisition de la société française Hosta, spécialiste de la gestion pour compte de tiers, dans laquelle elle disposait déjà d'une participation minoritaire depuis 2004. Avec 400 000 bénéficiaires gérés et une forte expertise métier en

matière de gestion pour compte de contrats d'assurance santé et prévoyance, Hosta se situe parmi les principaux acteurs français de la gestion pour compte de tiers. Cette opération permet à Cegedim de compléter son portefeuille de solutions à destination de l'ensemble de ses clients du monde de l'assurance. Les activités reprises représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 11 millions d'euros.

Ces 3 opérations ont été financées par fonds propres et selon les accords signés entre les parties, les autres conditions de ces transactions sont confidentielles.

Evénements postérieurs à la clôture

■ Allongement de la maturité moyenne de la dette du groupe

Dans le cadre de sa politique d'allongement de la maturité et de diversification de sa dette, Cegedim (BB+ S&P), a procédé le 27 juillet 2010 à une émission obligataire de 300 millions d'euros à échéance 2015, avec un coupon à taux fixe de 7,00% par an, payable semestriellement. La forte demande suscitée par cette opération finalisée en une demi-journée, la qualité des profils et la diversification géographique des investisseurs dont 70% se situent hors de France, ont permis à Cegedim de placer les 300 millions d'euros dans des conditions favorables. Dans le même temps, Cegedim a démontré par cette émission, sa capacité d'accès aux marchés financiers.

■ Croissance externe

Cegedim a réalisé le 27 juillet dernier l'acquisition de la société Pulse Systems, Inc., fournisseur de logiciels et services santé de premier plan aux Etats-Unis lui permettant d'accéder au marché américain de l'informatisation des professionnels de santé, dans un contexte très favorable au développement des dossiers patients électroniques.

Créée en 1997, la société Pulse Systems a développé une solution de gestion des dossiers médicaux électroniques (Electronic Healthcare Records - EHR) ambulatoire très complète et évolutive, nommée "Pulse Patient Relationship Management". Son offre inclut notamment la gestion de la pratique médicale (Practice Management Software ou PMS), des dossiers patients électroniques (EHR), des prescriptions électroniques (e-prescription), des délais de paiement, etc.

Basée à Wichita au Kansas, Pulse compte plus d'une centaine de collaborateurs. La société est rentable et devrait poursuivre sa croissance dans un secteur en pleine expansion : elle s'attend à multiplier par plus de 4 son chiffre d'affaires d'ici 2014.

Après Target Software en 2005, Dendrite en 2007 et SK&A en début d'année, cette nouvelle acquisition aux Etats-Unis s'inscrit parfaitement dans la stratégie globale du Groupe. Elle va notamment lui permettre de développer ses autres activités aux Etats-Unis et de transformer sa division européenne Cegedim Healthcare Software en un acteur mondial en s'appuyant sur les solutions de Pulse pour étendre sa présence sur le marché américain.

L'acquisition le 6 septembre 2010, de la société Deskom, acteur français de référence de la dématérialisation de factures inter-entreprises (B-to-B) permet à Cegedim EDI, département dédié aux échanges électroniques professionnels du Groupe Cegedim de renforcer ses positions dans ce domaine. Avec Deskom, Cegedim EDI devient le premier réseau européen de facturation électronique capable de répondre à toutes les demandes, quels que soient les volumes de factures, la complexité du projet, et le nombre de pays concernés. Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de 4 millions d'euros et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du 2ème semestre 2010.

Ces 2 opérations ont été financées par fonds propres et selon les accords signés entre les parties, les autres conditions de ces transactions sont confidentielles.

■ Nouvelle stratégie de marque et identité visuelle pour le Groupe

Pour renforcer son image, la Direction de Cegedim a décidé de simplifier l'identité visuelle autour de la marque Cegedim, associée à un nouveau logo et déclinée dans l'ensemble des Business Units santé. La déclinaison par Business Unit consiste à ajouter une ligne descriptive propre à chaque activité afin d'en faciliter la lisibilité. Ainsi, Cegedim Dendrite devient Cegedim Relationship Management.

Cette décision repose sur la volonté d'afficher auprès des clients une image cohérente et fédératrice de l'ensemble des métiers afin de leur proposer les produits et services les mieux adaptés. Elle traduit aussi la réussite de l'intégration de Dendrite en reprenant notamment une partie des éléments graphiques de son logo.

Les changements seront déployés progressivement à partir du 24 septembre 2010. Les éventuelles conséquences comptables de l'abandon de la marque Dendrite sont en cours d'analyse.

Dans cette même volonté de clarté et de service, le Groupe inaugurera également un nouveau site web corporate : le portail www.cegedim.com, mettant en valeur ses différents métiers et permettant d'accéder directement aux sites des Business Unit, tout en intégrant les rubriques traditionnelles, carrières, presse, finance : www.cegedim.com/finance.

Information sur les parties liées

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 19 du Document de Référence 2009 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des marchés Financiers (AMF) le 26 Avril 2010. Au cours du premier semestre 2010, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

Principaux risques

Une description des principaux risques est disponible dans le point 4 Facteurs de risque, page 13 du Document de Référence 2009 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des marchés Financiers (AMF) le 26 Avril 2010. Au cours du premier semestre 2010, Cegedim n'a identifié aucun changement significatif.

Perspectives

Les acquisitions réalisées lors du premier semestre ainsi que l'acquisition post clôture des sociétés Pulse et Deskom, s'inscrivent parfaitement dans la politique de croissance externe du Groupe exposée lors de l'augmentation de capital de décembre 2009.

Suite à ces opérations, le Groupe continue de respecter l'intégralité de ses covenants. Pour rappel, l'émission obligataire de 300 millions d'euros du 27 juillet 2010 a pour unique objectif de refinancer la dette bancaire existante.

Du fait de sa flexibilité, de la bonne répartition entre ses différents métiers et les zones géographiques où il opère, de son dynamisme commercial, de ses performances au premier semestre, le Groupe confirme son objectif de renforcer encore son avance sur le marché mondial de la santé avec une croissance de son chiffre d'affaires d'environ 5% en 2010.



Comptes consolidés au 30 juin 2010

Etats financiers semestriels consolidés

Actif

En milliers d'euros

	30/06/2010 Net	31/12/2009 Net
Ecarts d'acquisition (note 4)	713 179	613 342
Frais de développement	31 057	57 644
Marques, brevets	135 868	104 810
Autres immobilisations incorporelles	106 145	63 192
Immobilisations incorporelles	273 070	225 646
Terrains	446	417
Constructions	6 168	6 225
Installations techniques	24 940	24 377
Autres immobilisations corporelles	13 866	13 969
Immobilisations en cours	35	234
Immobilisations corporelles	45 456	45 221
Titres de participation	295	302
Prêts	555	551
Autres immobilisations financières	9 103	8 030
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	9 953	8 883
Titres des sociétés mises en équivalence (note 5)	6 811	7 173
Etat - impôt différé (note 10)	42 476	33 350
Créances clients : part à (+) d'un an (note 6)	16 056	15 282
Autres créances : part à (+) d'un an	2 064	983
Actif non courant	1 109 064	949 881
En-cours de services	188	200
Marchandises	11 005	10 956
Avances, acomptes sur commandes	1 882	1 172
Créances clients : part à (-) d'un an (note 6)	226 488	210 502
Capital appelé non verse	-	-
Autres créances : part à (-) d'un an	20 533	18 413
Equivalents de trésorerie	1 159	30 630
Trésorerie	141 814	90 739
Charges constatées d'avance	22 936	15 847
Actif courant	426 006	378 461
Total actif	1 535 070	1 328 341

Passif

En milliers d'euros

	30/06/2010	31/12/2009
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 562
Réserves Groupe	294 967	249 732
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	46 317	-37 844
Résultat Groupe	19 849	54 719
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
Capitaux propres part du Groupe	559 794	465 267
Intérêts minoritaires (réserves)	383	609
Intérêts minoritaires (résultat)	72	114
Intérêts minoritaires	455	724
Capitaux propres	560 249	465 991
Dettes financières à plus d'un an (note 7)	453 067	391 408
Instruments financiers à plus d'un an	10 707	16 517
Impôts différés passifs (note 10)	60 298	51 394
Provisions non courantes	28 534	21 517
Autres passifs non courants	12 396	9 550
Passif non courant	565 002	490 386
Dettes financières à moins d'un an (note 7)	142 671	133 621
Instruments financiers à moins d'un an	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	71 813	73 604
Dettes fiscales et sociales	119 088	113 705
Provisions	6 116	7 133
Autres passifs courants	70 131	43 902
Passif courant	409 819	371 965
Total passif	1 535 070	1 328 341

Compte de résultat

En milliers d'euros

	Note	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires		448 837	433 906
Autres produits de l'activité		0	0
Production immobilisée		15 186	16 616
Achats consommés		-48 637	-47 729
Charges externes		-110 205	-106 409
Impôts et taxes		-7 069	-6 503
Frais de personnel		-213 954	-201 391
Dotations aux amortissements		-33 494	-34 179
Dotations et reprises aux provisions		-69	391
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		-20	-63
Autres produits et charges d'exploitation		49	-560
Résultat opérationnel courant		50 624	54 079
Autres produits et charges opérationnels non courants (note 9)		-5 448	-4 657
Résultat opérationnel		45 175	49 422
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie		564	829
Coût de l'endettement financier brut		-12 283	-20 304
Autres produits et charges financiers		-9 866	-10 349
Coût de l'endettement financier net		-21 585	-29 824
Impôts sur les bénéfices		-16 134	-3 005
Impôts différés sur les bénéfices		12 069	279
Charge d'impôt (note 10)		-4 065	-2 726
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		396	368
Résultat net consolidé		19 921	17 240
Part du groupe	A	19 849	17 237
Intérêts minoritaires		72	3
Nombre d'actions hors auto contrôle	B	13 963 775	9 331 449
Résultat par action en euros	A/B	1,4	1,8
Instruments dilutifs		néant	néant
Résultat dilué par action en euros		1,4	1,8

Etats du résultat global

En milliers d'euros

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net consolidé	19 921	17 240
Autres éléments du résultat global :		
Ecart de conversion	97 303	1 980
Actions gratuites	-395	171
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	5 068	-3 029
Couverture d'instruments nets	-13 142	-
Eléments comptabilisés en capitaux propres net d'impôts	88 834	-878
Résultat global total	108 755	16 362
Part des minoritaires	72	-
Part du Groupe	108 683	16 362

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01/01/2008	8 891	14 981	236 657	-53 824	206 705	1 232	207 937
Résultat de la période			33 662		33 662	-175	33 487
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			394		394		394
- Couverture instruments financiers			-15 172		-15 172		-15 172
- Écarts de conversion				23 888	23 888	-25	23 863
Résultat Global de la période			18 884	23 888	42 772	-200	42 572
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes (1)			-8 398		-8 398	-255	-8 653
Autres variations			89		89	105	194
Variations de périmètre							
Solde au 31/12/2008	8 891	14 981	247 232	-29 936	241 168	882	242 050
Résultat de la période			54 719		54 719	114	54 833
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			477		477		477
- Couverture instruments financiers			3 224		3 224		3 224
- Écarts de conversion				-8 145	-8 145		-8 145
Résultat Global de la période			58 420	-8 145	50 275	114	50 389
Opérations sur capital	4 446	170 580			175 026		175 026
Distribution de dividendes (1)					0	-230	-230
Actions propres			-1 234		-1 234		-1 234
Autres variations			33		33		33
Variations de périmètre						-42	-42
Solde au 31/12/2009	13 337	185 561	304 451	-38 081	465 268	724	465 992
Résultat de la période			19 849		19 849	72	19 921
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			-395		-395		-395
- Couverture instruments financiers			5 068		5 068		5 068
- Couverture d'investissements nets				-13 142	-13 142		-13 142
- Écarts de conversion				97 303	97 303		97 303
Résultat Global de la période			24 522	84 161	108 683	72	108 755
Opérations sur capital					0		0
Distribution de dividendes (1)			-13 964		-13 964	-75	-14 039
Actions propres			-149		-149		-149
Autres variations			-44		-44		-44
Variations de périmètre						-265	-265
Solde au 30/06/2010	13 337	185 561	314 816	46 080	559 794	456	560 250

(1) Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur l'année 2008, 2009 et sur le 1er semestre 2010 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

Tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Résultat net consolidé	19 921	54 833	17 240
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-396	-357	-368
Dotations aux amortissements et provisions	31 885	70 190	34 411
Plus ou moins values de cession	-33	996	275
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	51 377	125 662	51 558
Coût de l'endettement financier net	21 585	40 309	29 824
Charges d'impôt	4 065	5 048	2 726
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	77 027	171 019	84 108
Impôt versé	-9 368	-4 305	245
Plus: variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-17 759	-199	-11 179
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)	49 900	166 515	73 174
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-18 160	-37 744	-20 044
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-13 045	-26 382	-12 098
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-2 917	-1 454
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 074	4 809	2 263
Cessions d'immobilisations financières	124	75	363
Incidence des variations de périmètre	-25 680	-11 989	-2 691
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	486	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-54 687	-73 662	-33 661
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-231	-
Augmentation de capital en numéraire	-	174 700	-
Emissions d'emprunts	61 611	3 761	62 240
Remboursements d'emprunts	-57 587	-201 998	-86 091
Intérêts versés sur emprunts	-10 606	-31 460	-21 435
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-8 073	-5 748	-2 675
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-14 655	-60 976	-47 961
Variation de trésorerie (A+B+C)	-19 442	31 877	-8 448
Trésorerie d'ouverture	102 338	70 254	70 254
Trésorerie de clôture	89 379	102 338	61 539
Incidence des variations de cours des devises	-6 483	-207	267

Informations sectorielles au 30 juin 2010

En milliers d'euros

■ Éléments du compte de résultat

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total	Total France	Total Reste du monde
A Ventes hors Groupe	249 107	138 739	60 990	448 837	237 332	211 505
B Ventes aux autres secteurs du Groupe	16 032	3 866	2 086	21 984	21 296	688
C=A+B CA total du secteur	265 139	142 605	63 076	470 820	258 628	212 193
D Résultat opérationnel du secteur	18 256	23 839	8 529	50 624		
D/A Marge opérationnelle hors Groupe	7,3%	17,2%	14,0%	11,3%		
D/C Marge opérationnelle sectorielle	6,9%	16,7%	13,5%	10,8%		
Amortissements et dépréciations sectoriels	13 019	16 053	4 422	33 494		

■ Répartition géographique du CA consolidé

	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	Total
Répartition géographique	237 332	60 798	38 473	57 670	54 564	448 837
%	53%	14%	9%	13%	12%	100%

■ Éléments du bilan

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total	Total France	Total Reste du monde
Ecarts d'acquisition (note 4)	592 975	79 044	41 160	713 179	94 833	618 346
Immobilisations incorporelles	204 072	23 051	45 948	273 070	136 768	136 302
Immobilisations corporelles	30 997	8 939	5 521	45 456	25 335	20 121
Titres mis en équivalence (note 5)	-	6 771	39	6 811	29	6 781
Total net	828 043	117 805	92 668	1 038 516	256 965	781 551
Ecarts d'acquisition	21 795	-	-	21 795	426	21 369
Immobilisations incorporelles	10 920	4 726	2 514	18 160	16 648	1 512
Immobilisations corporelles	3 933	8 360	752	13 045	11 056	1 989
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Total brut	36 648	13 086	3 266	53 000	28 130	24 870
Provisions non courantes	15 793	4 726	8 016	28 534	16 999	11 535
Provisions courantes	5 675	387	54	6 116	754	5 362
Avances et acomptes reçus sur commandes	435	1 983	31	2 449	211	2 238
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46 371	16 497	8 945	71 813	32 553	39 259
Dettes fiscales et sociales	81 319	19 024	18 746	119 088	73 563	45 525
Autres dettes	10 087	4 954	11 764	26 805	17 248	9 557

Les transactions réalisées entre les différents secteurs d'activité sont faites au prix de marché.

Les passifs sectoriels sont revus par le Directeur Général Délégué du Groupe, en tant que principal décideur sur ces engagements.

Informations sectorielles au 31 décembre 2009

En milliers d'euros

■ Éléments du bilan

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total	Total France	Total Reste du monde
Ecarts d'acquisition (note 4)	495 212	76 970	41 160	613 342	94 407	518 935
Immobilisations incorporelles	170 139	18 913	36 594	225 646	119 830	105 816
Immobilisations corporelles	30 779	8 913	5 529	45 221	25 353	19 868
Titres mis en équivalence (note 5)	-	7 122	51	7 173	61	7 112
Total net	696 130	111 918	83 334	891 382	239 651	651 731
Ecarts d'acquisition	7 614	3 141		10 755	2 716	8 039
Immobilisations incorporelles	23 176	5 501	9 066	37 743	33 870	3 873
Immobilisations corporelles	5 977	18 335	2 071	26 383	21 574	4 809
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-	-
Total brut	36 767	26 977	11 137	74 881	58 160	16 721
Provisions non courantes	14 393	4 419	2 705	21 517	10 870	10 647
Provisions courantes	6 604	437	92	7 133	869	6 264
Avances et acomptes reçus sur commandes	537	2 307	81	2 925	514	2 411
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	47 791	16 530	9 282	73 604	38 439	35 165
Dettes fiscales et sociales	75 459	19 849	18 397	113 705	67 532	46 173
Autres dettes	9 823	6 698	3 935	20 456	12 474	7 982

Des modifications ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 31 décembre 2009, initialement publiés le 26 avril 2010. Ces modifications s'expliquent par un changement d'affectation de société lié à leur activité. Ces changements impactent les 3 secteurs. Il s'agit de réallouer des sociétés des secteurs "professionnels de santé" et "Assurances et services" en "CRM et données stratégiques". Ces modifications ont été intégrées à chaque poste de chaque secteur au 31 décembre 2009 présentés ci-dessus, pour les montants suivants :

■ Immobilisations en valeurs nettes

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total
Ecarts d'acquisition publié	493 185	78 670	41 487	613 342
Réallocation	2 027	- 1 700	- 327	-
Ecarts d'acquisition au 31 décembre 2009	495 212	76 970	41 160	613 342
Immobilisations incorporelles publiées	170 110	18 941	36 595	225 646
Réallocation	29	- 28	- 1	-
Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2009	170 139	18 913	36 594	225 646
Immobilisations corporelles publiées	30 752	8 918	5 551	45 221
Réallocation	27	- 5	- 22	-
Immobilisations corporelles au 31 décembre 2009	30 779	8 913	5 529	45 221

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total
Titres mis en équivalence publiés	-	7 122	51	7 173
Réallocation	-	-	-	-
Titres mis en équivalence au 31 décembre 2009	-	7 122	51	7 173

■ Passifs sectoriels

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total
Provisions non courantes publiées	14 335	4 474	2 708	21 517
Réallocation	58	- 55	- 3	-
Provisions non courantes au 31 décembre 2009	14 393	4 419	2 705	21 517
Provisions courantes publiées	6 604	437	92	7 133
Réallocation				-
Provisions courantes au 31 décembre 2009	6 604	437	92	7 133
Avances et acomptes reçus sur commandes publiés	515	2 329	81	2 925
Réallocation	22	- 22	-	-
Avances et acomptes reçus sur commandes publiés au 31 décembre 2009	537	2 307	81	2 925
Dettes fournisseurs et comptes rattachés publiés	47 140	16 641	9 823	73 604
Réallocation	651	- 111	- 541	- 0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés au 31 décembre 2009	47 791	16 530	9 282	73 604
Dettes fiscales et sociales publiées	74 394	20 815	18 496	113 705
Réallocation	1 065	- 966	- 99	0
Dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2009	75 459	19 849	18 397	113 705
Autres dettes publiées	9 823	6 698	3 935	20 456
Réallocation	-	-	-	-
Autres dettes au 31 décembre 2009	9 823	6 698	3 935	20 456

Les transactions réalisées entre les différents secteurs d'activité sont faites au prix de marché.

Les passifs sectoriels sont revus par le Directeur Général Délégué du Groupe, en tant que principal décideur sur ces engagements

Informations sectorielles au 30 juin 2009

En milliers d'euros

■ Éléments du compte de résultat

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total	Total France	Total Reste du monde
A Ventes hors Groupe	240 747	137 658	55 501	433 906	227 795	206 111
B Ventes aux autres secteurs du Groupe	20 482	3 513	2 792	26 787	26 127	660
C=A+B CA total du secteur	261 229	141 171	58 293	460 693	253 922	206 771
D Résultat opérationnel du secteur	24 282	22 876	6 921	54 079		
D/A Marge opérationnelle hors Groupe	10,1%	16,6%	12,5%	12,5%		
D/C Marge opérationnelle sectorielle	9,3%	16,2%	11,9%	11,7%		
Amortissements et dépréciations sectoriels	12 541	18 104	3 534	34 179		

■ Répartition géographique du CA consolidé

	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	Total
Répartition géographique	227 795	58 919	38 512	60 704	47 976	433 906
%	52%	14%	9%	14%	11%	100%

Des modifications ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 30 juin 2009, initialement publiés le 25 septembre 2009. Ces modifications s'expliquent par un changement d'affectation de société lié à leur activité. Ces changements impactent les 3 secteurs. Il s'agit de réallouer des sociétés des secteurs "professionnels de santé" et "Assurances et services" en "CRM et données stratégiques".

■ Produits sectoriels

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total
Ventes Hors Groupe publié	235 147	140 762	57 998	433 906
Réallocation	5 600	- 3 104	- 2 496	0
Ventes Hors Groupe au 30 juin 2009	240 747	137 658	55 501	433 906
Ventes aux autres secteurs du Groupe publié	21 286	2 700	2 587	26 573
Réallocation	- 804	813	205	214
Ventes aux autres secteurs du Groupe au 30 juin 2009	20 482	3 513	2 792	26 787
CA total du secteur publié	256 433	143 461	60 585	460 479
Réallocation	4 796	- 2 290	- 2 292	214
CA total du secteur au 30 juin 2009	261 229	141 171	58 293	460 693

■ Résultat sectoriel

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total
Ventes Hors Groupe publié	22 161	23 607	8 311	54 079
Réallocation	2 121	- 731	- 1 390	-
Ventes Hors Groupe au 30 juin 2009	24 282	22 876	6 921	54 079

■ Amortissements et dépréciations sectoriels

	CRM et DS	Professionnels de santé	Assurances et services	Total
Ventes Hors Groupe publié	12 482	18 160	3 537	34 179
Réallocation	59	- 56	- 3	-
Ventes Hors Groupe au 30 juin 2009	12 541	18 104	3 534	34 179

Notes

1/. Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2010 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2009.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2009 et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "Principes Comptables" des comptes consolidés du document de référence 2009 à l'exception des amendements des normes IFRS et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2010 reprises ci-dessous :

- IFRIC 12 - Accords de concessions de services ;
- IFRIC 16 - Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 15 - Accords pour la construction d'un bien immobilier ;
- IFRS 3 révisée - Regroupements d'entreprises ;
- Amendements à IAS 27 - Etats financiers consolidés et individuels ;
- Amendements à IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - Eléments couverts éligibles ;

Les normes IFRS 3 révisée et IAS 27 révisée modifient les principes de comptabilisation des regroupements d'entreprises. Elles s'appliquent de façon prospective aux transactions réalisées à compter du 1er janvier 2010. Les principaux changements sont notamment :

- de nouvelles modalités de comptabilisation des variations de pourcentage d'intérêts détenus dans les entités consolidées ;
- l'option lors d'une acquisition de valoriser les intérêts minoritaires soit à leur juste valeur soit pour leur quote-part des actifs et passifs acquis ;
- l'inscription au compte de résultat des frais liés aux acquisitions. Le Groupe a décidé de présenter ces éléments en "Autres produits et charges opérationnels non courants" et donc de ce fait de les exclure du résultat opérationnel courant.

A compter du 1er janvier 2010, le Groupe a décidé d'appliquer conformément à la norme IAS 39, les règles et méthodes applicables aux couvertures d'investissement net. Le profit ou la perte correspondant à la partie efficace de l'instrument de couverture est comptabilisé directement en capitaux propres, alors que la partie inefficace est comptabilisée en résultat. Lors de la sortie de l'activité à l'étranger, la valeur cumulée des profits et des pertes qui a été comptabilisée directement en capitaux propres est comptabilisée en résultat.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations suivantes dont l'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2010 :

- IFRIC 19 - Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres.

2/. Faits marquants

Le 11 janvier 2010, le Groupe Cegedim a acquis aux Etats-Unis la société SK&A Information Services INC., fournisseur de données de santé.

En juin 2010, Cegedim Activ, filiale de Cegedim S.A., a acquis la société française Hosta, spécialiste de la gestion pour compte de tiers, dans laquelle elle disposait déjà d'une participation minoritaire depuis 2004.

3/. Tableau de variation de périmètre

Entreprise concernées	% de détention de l'exercice	% de détention de l'exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
Entreprises entrant dans le périmètre					
SK&A Information Services	100,00%	-	IG	-	Rachat en janvier 2010
GERS SAS	100,00%	-	IG	-	Création en avril 2010
Entreprises changeant de pourcentage dans le périmètre					
Cegers	100,00%	50,00%	IG	IG	Rachat en avril 2010
Hosta	100,00%	38,37%	IG	MEE	Rachat en juin 2010
Entreprises sortant du périmètre					
Dendrite Belgique	-	100,00%	-	I.G.	Fusion de Dendrite Belgique dans Cegedim Belgique en janvier 2010
Fichier Medical Central (FMC)	-	100,00%	-	I.G.	Fusion de FMC dans Cegedim Belgique en janvier 2010
Dendrite Brasil	-	100,00%	-	I.G.	Fusion de Dendrite Brasil dans Cegedim Do Brasil en janvier 2010
Uto Brain Ilc	-	100,00%	-	I.G.	Fusion de Uto Brain dans Cegedim Strategic Data KK en janvier 2010
Nomi Norway	-	100,00%	-	I.G.	Fusion de NOMI Norway dans Cegedim Norway en janvier 2010
Nomi Finlande	100,00%	100,00%	I.G.	I.G.	Fusion de NOMI Finlande dans Cegedim Finlande en avril 2010

4/ Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros

Au 30 juin 2010, les écarts d'acquisition représentent 713 179 milliers d'euros contre 613 342 milliers d'euros au 31 décembre 2009. La variation correspond principalement au rachat de la société SK&A sur le premier semestre 2010, ainsi qu'à l'impact de la réévaluation des écarts d'acquisition libellés en devise.

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

Présentation sectorielle des UGT	31/12/09	Périmètre	Impairment	Réévaluation	30/06/10
CRM et données stratégiques	493 185	21 672	-	76 090	590 947
Professionnels de santé	78 670	-	-	2 075	80 745
Assurances et services	41 487	-	-	-	41 487
Total	613 342	21 672	0	78 165	713 179

Les écarts d'acquisition sont susceptibles d'être réajustés ou affectés dans les 12 mois qui suivent l'acquisition, de ce fait, l'écart d'acquisition de SK&A est provisoire.

Au 30 juin 2010, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur. Les derniers tests ont été réalisés au 31 décembre 2009.

5/ Titres mis en équivalence

En milliers d'euros

■ Valeur des titres mis en équivalence

	% intérêts 2009	Situation nette totale 31/12/09	Quote- part situation nette totale 2009	Ecarts d'acqui- -sition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31/12/09				
Edipharm	20.00%	257	51			51				
Hosta ⁽¹⁾	38.38%	-2 254	-865	818	46	0				
Infodisk	34.00%	30	10			10				
Millennium	49.20%	8 664	4 253	2 859		7 112				
		6 677	3 450	3 677	46	7 173				
	% intérêts 30/06/10	Résulta t 30/06/10	Quote- part résultat 30/06/10	Imputa- tion sur écart d'acqui- -sition	Quote- part résultat 30/06/10 retraité	Situation nette totale au 30/06/10	Quote-part situation nette totale 30/06/10	Ecart d'ac- quisi- -tion	Pro- vision risque	Valeur nette des titres ME au 30/06/10
Edipharm	20.00%	111	22		22	197	40			40
Infodisk	34.00%	-60	-20		-20	-30	-10			-10
Millennium	49.20%	802	395		395	7 973	3 923	2 859		6 781
		853	396	0	396	8 140	3 953	2 859	0	6 811

(1) Changement de méthode de consolidation pour la société Hosta, de mise en équivalence à intégration globale au 30 juin 2010.

■ 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 2010	7 173
Distribution dividendes	-758
Augmentation de capital	0
Quote-part résultat au 30 juin 2010	396
Titres mis en équivalence au 30 juin 2010	6 811

6/. Créances clients

En milliers d'euros

	Clients		30/06/2010	31/12/2009
	courants	non courants		
Sociétés françaises	133 876	16 056 ⁽¹⁾	149 932	138 378
Sociétés étrangères	100 043	-	100 043	93 778
Total valeurs brutes	233 919	16 056	249 975	232 156
Provisions	7 432	-	7 432	6 371
Total valeurs nettes	226 487	16 056	242 543	225 784

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

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

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

La part des créances échues dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 74 millions d'euros au 30 juin 2010.

Balance âgée

Balance âgée au	Total	Créances	Créances	Créances	Créances	Créances >
03/06/10	Créances clients	Créances	de 1 à 2	de 2 à 3	de 3 à 4	à 4 mois
	échues	< à 1 mois	mois	mois	mois	
Sociétés françaises	25 698 026	5 385 044	7 996 139	3 176 076	1 916 144	7 224 623
Sociétés étrangères	47 853 388	18 343 168	5 993 255	8 404 625	6 000 194	9 112 146
TOTAL	73 551 414	23 728 212	13 989 394	11 580 701	7 916 338	16 336 769

7/. Endettement financier net

En milliers d'euros

	<u>Financier</u>	<u>Divers ⁽¹⁾</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Emprunts et dettes financières à long terme (> 5 ans)	0	0	0	0
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	445 885	7 182	453 067	391 408
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	43 425	2 154	45 579	43 264
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois, < 6 mois)	43 383		43 383	51 322
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	94	19	114	20 005
Concours bancaires courants	53 595		53 595	19 031
Total dettes financières	586 382	9 355	595 738	525 029
Trésorerie active	142 973	-	142 973	121 369
Endettement financier net	443 409	9 355	452 764	403 660

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 8 978 milliers d'euros et le crédit-bail pour un montant de 88 milliers d'euros.

■ Trésorerie nette

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Concours bancaires courants	53 595	19 031
Trésorerie active	142 973	121 369
Trésorerie nette	89 379	102 338

■ Tableau de variation de l'endettement net

	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Endettement net en début d'exercice (a)	403 660	603 123
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	77 027	171 020
Impôt versé	-9 368	-4 306
Variation du besoin en fonds de roulement	-17 759	-199
Flux net de trésorerie généré par l'activité	49 900	166 515
Variation liée aux opérations d'investissement	-29 007	-62 159
Incidence des variations de périmètre	-25 680	-11 989
Dividendes	0	255
Augmentation du capital en numéraire	0	174 700
Incidence des variations de cours des devises	6 483	207
Intérêts versés sur emprunts	-10 606	-31 460
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-8 073	-5 748
Autres variations	-32 121	-30 858
Variation nette totale de l'exercice (b)	-49 104	199 463
Endettement net en fin d'exercice (a-b)	452 764	403 660

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an
Taux Fixe	7	29	71	85
Taux Euribor 1 mois	87	29 500	29 500	294 976
Taux Libor USD 1 mois	0	13 854	13 854	150 824
	94	43 383	43 425	445 885

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 font l'objet d'une attestation par les commissaires aux comptes à chaque clôture annuelle.

■ Financement

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

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

Le financement au 30 juin 2010 est ainsi réparti :

En milliers d'euros :

- 261 500 milliers d'euros : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013
- 50 000 milliers d'euros : Sous forme de revolver credit facilities renouvelable tous les trois mois (montant utilisé sur une ligne totale disponible de 165 000 milliers d'euros)

En milliers de dollars US :

- 72 500 milliers dollars : Sous forme de Revolver credit facilities renouvelable tous les 3 mois
- 149 000 milliers dollars : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013

L'emprunt de 261 500 milliers d'euros et le crédit revolver à hauteur de 90 170 milliers d'euros souscrit à taux variable ont été couverts par la mise en place des instruments dérivés de taux suivants.

- Un swap à taux fixe

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

La charge d'intérêt liée à ces emprunts s'élève à 8 864 milliers d'euros pour l'année 2010.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (+7 732 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (-1 956 milliers d'euros).

8/. Coût de l'endettement financier net

En milliers d'euros

	30/06/2010	30/06/2009
Produits ou équivalent de trésorerie	564	829
- Intérêts sur emprunts	-10 606	-21 435
- Autres intérêts et charges financières	-1 677	1 131
Coût de l'endettement financier brut	-12 283	-20 304
- Ecart de change nets	-6 863	-6 587
- Valorisation instruments financiers	-2 992	-3 957
- Autres	-11	195
Autres produits et charges financiers	-9 866	-10 349
Coût de l'endettement financier net	-21 585	-29 824

9/. Autres produits et charges opérationnels non courants

En milliers d'euros

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'analysent en fonction des éléments suivants :

	30/06/2010	30/06/2009
Résultat opérationnel courant	50 624	54 079
Plus ou moins values de cessions	-1	-33
Pertes de valeurs des écarts d'acquisition des MEE	-	-493
Restructurations	-4 110	-2 045
Amort. des actifs incorp liés aux acquisitions (soc. intégrées)	-	-
Autres	-1 338	-2 087
Résultat opérationnel	45 175	49 422

10/ Impôt différé

En milliers d'euros

- Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 4 065 milliers d'euros contre 2 726 milliers d'euros en juin 2009. La ventilation de cette charge s'établit comme suit :

	30/06/2010	30/06/2009
France	12 049	3 290
Etranger	4 085	-284
Total impôt exigible	16 134	3 006
France	-7 159	-1 192
Etranger	-4 910	912
Total impôts différés	-12 069	-280
Charge totale d'impôts	4 065	2 726
Dont activités destinées à être cédées	-	-
Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat	4 065	2 726

Cegedim S.A. est mère d'un groupe fiscal composé de la quasi-totalité des sociétés françaises. D'autres groupes fiscaux sur l'international ont été constitués lorsque cela était possible.

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

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

	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009 publié
Résultat net	19 921	17 240	17 240
Resultat net des sociétés destinées à être cedées			
Quote part dans les sociétés MEE	-396	-368	-368
Impôt sur les bénéfices	4 065	2 726	2 726
Résultat avant impôt des sociétés intégrées (a)	23 590	19 598	19 598
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	10 924	-3 975	-3 975
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	12 666	23 573	23 573
Taux d'impôt normatif en France (b)	34,45%	34,45%	34,45%
Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b)	8 127	6 752	6 752
Impact des charges et produits définitivement non déductibles ou non imposables	239	860	860
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	-2 813	-4 079	-7 520
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés		-1 312	-1 312
Impôts non activés sur résultats déficitaires	4 252	3 946	3 946
Impact crédit d'impôt	-5 740	-3 441	
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat	4 065	2 726	2 726
Taux d'impôt effectif	17,23%	13,91%	13,91%

■ 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).

	31/12/2009	Résultat	Variation de périmètre	Autres var. capitaux propres	Variation taux de change	30/06/2010
Reports déficitaires et crédits d'impôts	18 132	5 765			2 628	26 525
Engagement de retraite	3 030	376				3 406
Provisions non déductibles	1 759	-806				953
Mise à juste valeur des instruments financiers	5 690	662		-2 664		3 688
Annulation marge sur stock	222	-183				39
Annulation plus value interne	6 606	7				6 613
Retraitement frais d'établissement	6	-3				3
Retraitement marge R&D	985	280				1 265
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	139	87				226
Autres	2 815	-72	2 029		-11	4 761
Total impôts différés actifs	39 384	6 112	2 029	-2 664	2 617	47 479
Ecart de conversion	-4 739	6 044		-1 963	658	0
Annulation amortissement dérogatoire	-2 024	148				-1 876
Plus value latente Cegelease	-3 024	268				-2 756
Annulation amortissement fonds de commerce	-1 123	-211				-1 334
Annulation amortissement sur plus value interne	-184	-46				-230
Crédit bail	-123	-7				-130
Activation R&D	-3 543	-385				-3 928
Retraitement dotation sur marge R&D	-32	-49				-81
Mise à juste valeur des instruments financiers	-152	103				-49
Affectation marques, technologies, database	-42 039	0	-5 211		-7 314	-54 564
Autres	-446	93				-353
Total impôts différés passifs	-57 429	5 958	-5 211	-1 963	-6 656	-65 301
Impôt différés nets	-18 045	12 070	-3 182	-4 627	-4 039	-17 822

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 2009	33 351	-51 394	-18 043
Impact résultat de la période	6 112	5 958	12 069
Impact capitaux propres	1 982	-13 830	-11 847
Impact de présentation nette par entité fiscale	1 031	-1 032	-
Au 30 juin 2010	42 476	-60 298	-17 822

Le montant des impôts non activés au 30 juin 2010 s'élève à 17 448 milliers d'euros.

11/. Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2009 ont évolué de manière non significative au cours du 1^{er} semestre 2010.

12/. Capital

Au 30 juin 2010, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 33 398 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 13 336 506 euros.

13/. Actions propres

Aucune opération d'acquisition ou de cession d'action propre n'a eu lieu sur le premier semestre 2010 hormis les 16 738 actions achetées pour un montant de 859 milliers d'euros et les 22 530 actions versées pour un montant de 710 milliers d'euros dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

Concernant l'attribution d'actions gratuites, les conseils du 21 mars 2008, 05 novembre 2009 et 08 juin 2010 ont été autorisés par l'assemblée générale extraordinaire du 22 février 2008 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim. Les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution. Le plan du 21 mars 2008 a autorisé une attribution maximum de 43 410 actions gratuites, celui du 05 novembre 2009 une attribution maximum de 28 750 actions gratuites et celui du 08 juin 2010 une attribution maximum de 32 540 actions gratuites.
- L'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution et de quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution.
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement.
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les desdites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant "l'avantage" offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires. Le montant comptabilisé sur le premier semestre 2010 est un produit qui s'élève à 395 milliers d'euros.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	<u>Plan du</u> <u>21/03/08</u>	<u>Plan du</u> <u>05/11/09</u>	<u>Plan du</u> <u>08/06/10</u>
Date de l'Assemblée générale	22/02/08	22/02/08	22/02/08
Date du Conseil d'administration	21/03/08	05/11/09	08/06/09
Date d'ouverture du plan	21/03/08	05/11/09	08/06/09
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	43 410	28 750	32 540
Prix initial de souscription	52.00€	65.00€	55.00€
Date de libre disposition des actions gratuites			
<i>France</i>	21/03/10	05/11/11	08/06/12
<i>Etranger</i>	21/03/12	05/11/13	08/06/14

Situation des plans au 30 juin 2010

	<u>Plan du</u> <u>21/03/08</u>	<u>Plan du</u> <u>05/11/09</u>	<u>Plan du</u> <u>08/06/10</u>
Nombre total d'actions attribuées	5 380 actions	25 288 actions	32 390 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	-	29 660 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
<i>France</i>	48.77€	61.36€	51.45€
<i>Etranger</i>	41.24€	52.11€	43.40€

14/ Dividendes

En milliers d'euros

Le dividende suivant a été approuvé et sera payé au cours de l'exercice conformément à la décision prise lors de l'assemblée générale ordinaire du 8 juin 2010 :

	30/06/2010
Dividende de 1 euros par action au titre de l'exercice 2009	13 997

15/ Effectifs

	30/06/2010
France	3 253
International	5 175
Total	8 428

Les charges de personnel pour le premier semestre 2010 s'élèvent à 213 954 milliers d'euros.

16/. Evénements post-clôture

Le 28 juillet 2010, le Groupe Cegedim acquies la société Pulse Systems, Inc (USA), fournisseur de logiciels et services santé de premier plan aux Etats-Unis.

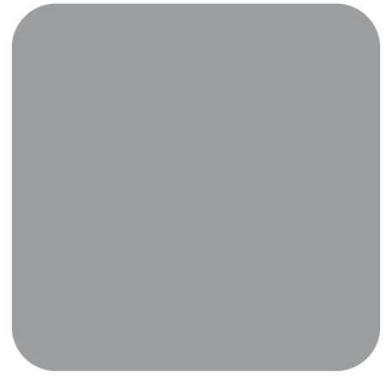
Dans le cadre de sa politique d'allongement de la maturité et de diversification de sa dette, Cegedim (BB+ S&P), a procédé le 27 juillet 2010 à une émission obligataire de 300 millions d'euros à échéance 2015, avec un coupon à taux fixe de 7,00% par an, payable semestriellement.

Pour renforcer son image, la Direction de Cegedim a décidé de simplifier l'identité visuelle autour de la marque Cegedim, associée à un nouveau logo. Cette décision repose sur la volonté d'afficher auprès des clients une image cohérente et fédératrice de l'ensemble des métiers afin de leur proposer les produits et services les mieux adaptés. Elle traduit aussi la réussite de l'intégration de Dendrite en reprenant notamment une partie des éléments graphiques de son logo.

Les changements seront déployés progressivement à partir du 24 septembre 2010. Les éventuelles conséquences financières de l'abandon de la marque Dendrite sont en cours d'analyse.

17/. Saisonnalité

L'arrêté intermédiaire du 30 juin 2010 du groupe Cegedim ne subit l'incidence d'aucun effet de saisonnalité significatif pour les activités poursuivies.



Attestations

- Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel 2010
- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel 2010

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 23/09/2010.

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

CEGEDIM

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

GRANT THORNTON

MAZARS

MEMBRE FRANCAIS DE
GRANT THORNTON
INTERNATIONAL

GRANT THORNTON

**MEMBRE FRANCAIS DE GRANT THORNTON
INTERNATIONAL** 100 RUE DE COURCELLES - 75849 PARIS CEDEX 17
TEL : +33 (0) 1 56 21 03 03

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 2 297 184 EUROS RCS PARIS B 632 013 843

MAZARS

61 RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE
SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE B 784 824 153

CEGEDIM

Siège social : 127 à 137 rue d'Aguesseau – 92 100 Boulogne Billancourt

Société Anonyme au capital de 13 336 506,46 euros

R.C.S : 350 422 622 RCS NANTERRE

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

GRANT THORNTON

MAZARS

**MEMBRE FRANCAIS DE GRANT
THORNTON INTERNATIONAL**

CEGEDIM

*Période du 1^{er} janvier
2010 au 30 juin 2010*

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CEGEDIM., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

CEGEDIM

*Période du 1^{er} janvier
2010 au 30 juin 2010*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- La note 1 « Référentiel comptable » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les modalités de présentation des comptes semestriels et les nouvelles normes d'application obligatoire ;
- la note 16 de l'annexe « Evènements post-clôture » qui expose notamment l'abandon de la marque Dendrite et ses éventuelles conséquences comptables.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris et Courbevoie, le 23 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

**GRANT THORNTON - MEMBRE
FRANCAIS DE GRANT
THORNTON INTERNATIONAL**

MICHEL COHEN

MAZARS

JEAN-PAUL STEVENARD
