



La présente actualisation du document de référence 2008 a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») le 20 novembre 2009 conformément à l'article 212-13 IV de son règlement général sous le numéro D.09-0331-A01. Elle complète le document de référence 2008 de Cegedim, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 avril 2009 sous le numéro D.09-0331. Le document de référence et son actualisation pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'AMF.

Des exemplaires du document de référence et de la présente actualisation du document de référence sont disponibles gratuitement auprès de Cegedim S.A., 127 à 137 rue d'Aguesseau, 92100 Boulogne-Billancourt. La présente actualisation du document de référence peut également être consultée sur les sites internet de l'AMF (www.amf-france.org) et de Cegedim S.A. (www.cegedim.fr).

Cette page a été laissée intentionnellement blanche

SOMMAIRE

1. PERSONNE RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION	5
1.1 PERSONNE RESPONSABLE DES INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION.....	5
1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION.....	5
2. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL	6
2.1 CHIFFRES CLES.....	6
2.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE.....	7
2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS.....	8
3. COUTS DE RESTRUCTURATION SUITE A L'ACQUISITION DE DENDRITE	11
4. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009	14
4.1 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES.....	14
4.2 NOTES.....	25
5. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	39
1 Conclusion sur les comptes	39
2 Vérification spécifique	40
6. EVOLUTIONS RECENTES	41
6.1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE.....	41
6.1.1 Contrats commerciaux importants.....	41
6.1.2 Acquisitions réalisées depuis le 30 juin 2009.....	41
6.1.3 Chiffre d'affaires au 30 septembre 2009.....	42
6.1.4 Tendances.....	44
6.2 EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE.....	45
6.2.1 Entrée au capital du FSI.....	45
6.2.1.1 Modalités de l'entrée au capital du FSI.....	45
6.2.1.2 Impact sur le gouvernement d'entreprise.....	48
6.2.2 Contrôle de Cegedim.....	50
6.2.3 Transactions avec les parties liées.....	50
6.2.4 REMUNERATION DES DIRIGEANTS.....	50
6.3 EVOLUTION DES RISQUES.....	51
6.3.1 Risque de taux.....	51
6.3.2 Risque de liquidité.....	52
6.3.3 Risque de change.....	55
7. TABLE DE CONCORDANCE	58

REMARQUES GENERALES :

Dans la présente actualisation du document de référence :

- le terme « Société » désigne la société Cegedim mentionnée à la section 1 du document de référence 2008 de la Société ;
- le terme « Groupe » désigne le groupe constitué par la Société et l'ensemble des filiales et participations qui sont détenues directement ou indirectement par la Société ;
- le « Document de Référence » signifie le document de référence 2008 de la Société ;
- l'« Actualisation » signifie la présente actualisation du Document de Référence ;
- seules les sections du Document de Référence pour lesquelles une mise à jour s'avèrerait nécessaire figurent dans la présente Actualisation ;
- une table de concordance entre les sections du Document de Référence correspondant aux 25 rubriques prévues à l'Annexe 1 du Règlement européen (CE) n°809/2004 du 29 avril 2004 et les sections de la présente Actualisation figure en dernière page de la présente Actualisation.

ERRATUM :

- Dans le tableau intitulé « Eléments du compte de résultats au 30 juin 2009 » page 21 de la présente Actualisation du Document de Référence, le montant des Ventes Hors Groupe Total France s'élève à 227 795 K€ et non 232 116K€, comme indiqué par erreur dans ce tableau.
- Une erreur matérielle figurait dans le tableau intitulé « Ratio EBITDA pro-forma sur coût de l'endettement » et présenté en page 6 du Document de Référence 2008. Le ratio Cegedim au 30 juin 2008 est de 4.2 et non de 1.2.

1. PERSONNE RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION

1.1 PERSONNE RESPONSABLE DES INFORMATIONS CONTENUES DANS L'ACTUALISATION

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

1.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente Actualisation du Document de Référence, déposée auprès de l'AMF le 20 novembre 2009 sous le numéro D.09-0331-A01 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de 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.

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 comptes donnés dans la présente Actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de la présente Actualisation.

La lettre de fin de travaux ne comporte pas d'observations.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 20 novembre 2009.

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

2. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

2.1 CHIFFRES CLES

En millions d'euros

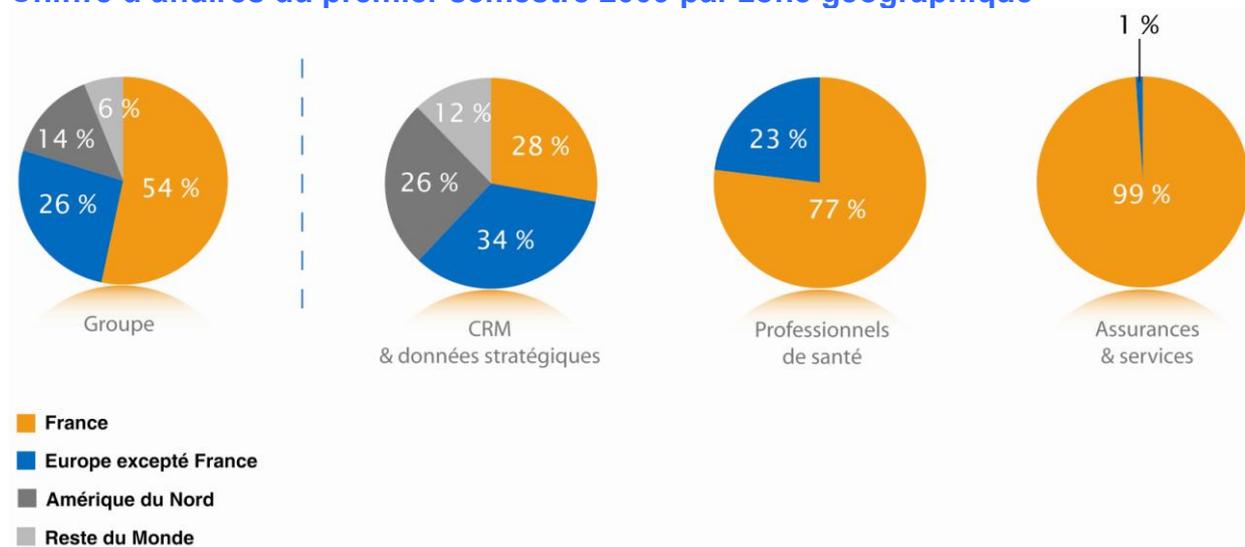
	30/06/09	31/12/08
Capacité d'autofinancement (millions d'euros)	52	98
Total bilan (millions d'euros)	1265	1 297
Ecart d'acquisition (millions d'euros)	616	617
Endettement financier net (millions d'euros)	606	603
Capitaux propres part du Groupe (millions d'euros)	258	242

En millions d'euros

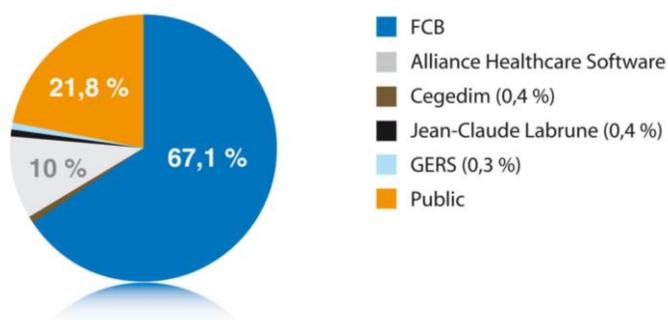
(sauf le résultat net par action en euros)

	30/06/09	30/06/08
Chiffres d'affaires	433,9	414,0
Résultat opérationnel courant	54,1	43,1
Résultat net	17,2	8,6
Résultat net part du Groupe	17,2	8,5
Nombre d'actions en circulation	9 331 449	9 331 449
Nombre d'actions hors autocontrôle	9 331 449	9 331 449
Bénéfice net par action (€)	1,8	0,9

Chiffre d'affaires du premier semestre 2009 par zone géographique



Actionnariat au 21 Octobre 2009



	Nombre d'actions	% Détenu	Nombre de votes simples	Nb de votes doubles		Total voix	% Droits de vote
				Actions	Voix		
FCB	6 265 555	67.14%	73 511	6 192 044	12 384 088	12 457 599	75.54%
Alliance Healthcare France	933 145	10.00%	0	933 145	1 866 290	1 866 290	11.32%
Jean-Claude Labrune	38 496	0.41%	0	38 496	76 992	76 992	0.47%
GERS	24 288	0.26%	0	24 288	48 576	48 576	0.29%
Public	2 030 775	21.76%	2 020 457	10 318	20 636	2 041 093	12.38%
Cegedim S.A.	39 190	0.42%	0	0	0	0	0.00%
Total	9 331 449	100.00%	2 093 968	7 198 291	14 396 582	16 490 550	100.00%

2.2 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

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

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

Le Groupe a par ailleurs enregistré un certain nombre de succès commerciaux explicités dans la note 2.3

2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

Les comptes consolidés semestriels laissent apparaître une forte amélioration des marges et un doublement du résultat net

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

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

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

<i>En millions d'euros (sauf mention contraire)</i>	30/06/09	30/06/08
Chiffre d'affaires	433,9	414,0
Résultat opérationnel	49,4	37,5
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>11,4%</i>	<i>9,1%</i>
Produits et charges opérationnels non courants IFRS	4,7	5,5
Résultat opérationnel courant	54,1	43,1
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,4%</i>

Un chiffre d'affaires en croissance de presque 5%

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

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

Un résultat opérationnel en hausse de 32 %

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

Au premier semestre 2009, l'ensemble des produits et charges non courants s'élève à 4,7 millions d'euros.

Marge opérationnelle courante consolidée par secteur

<i>Marge en %</i>	30/06/09	30/06/08
CRM et données stratégiques	9,4%	9,2%
Professionnels de santé	16,8%	14,5%
Assurances et services	14,3%	5,9%
Groupe Cegedim	12,5%	10,4%

CRM et données stratégiques

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

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'établit à 22,2 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2008. La marge opérationnelle courante progresse et s'établit à 9,4% contre 9,2% au premier semestre 2008.

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

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

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

- au niveau mondial, d'un accord de 3 ans avec *Sanofi-Aventis* pour la solution *Mobile Intelligence* ;
- d'un accord relatif à la fourniture d'une solution *Mobile Intelligence* en mode SaaS, avec l'une des plus importantes sociétés de biotechnologies au monde ;

- en Europe, d'un accord d'hébergement des données clients combiné à la base OneKey pour un groupe alimentaire mondial, et de nouveaux contrats prometteurs dans l'OTC, un des métiers les plus dynamiques de la pharmacie ;
- aux USA, d'accords relatifs à des solutions *Mobile Intelligence* avec une division de *Bristol Myers Squibb* et en mode SaaS avec plusieurs sociétés dont *Auxilium Pharmaceuticals*. Par ailleurs, un grand nombre de contrats de « solutions marketing » et de « compliance » a également été signés au premier semestre.

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

Professionnels de santé

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

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

Cette progression de 2,30 points de marge résulte principalement des effets positifs des politiques de rationalisation et d'optimisation des ressources suite au regroupement de l'ensemble des activités logiciels médecins, paramédicaux et pharmaciens, sous une seule entité, CHS (Cegedim Healthcare Software).

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

Enfin, l'intégration réussie des entreprises ayant fait l'objet d'opérations de croissance externe a contribué à l'amélioration de la marge.

Assurances et services

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

Le résultat opérationnel courant s'établit à 8,3 millions d'euros en hausse de 169% par rapport au premier semestre 2008. La marge opérationnelle courante ressort à 14,3%, contre 5,9% sur la même période de l'an passé. Cette amélioration de 8,40 points de marge s'explique par la pertinence des investissements réalisés en particulier pour la plateforme de gestion des flux qui a franchi son point d'équilibre et des succès commerciaux des progiciels pour le monde de l'assurance et des mutuelles.

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

Doublement du résultat net

Le résultat net part du Groupe s'élève à 17,2 millions d'euros, en hausse de 102 % par rapport au premier semestre 2008. Ce résultat reflète essentiellement l'amélioration du résultat opérationnel

courant et de la baisse des charges d'impôts, en partie compensée par la hausse du coût de l'endettement financier net.

Le résultat net par action progresse ainsi à 1,8 euros contre 0,9 euro au premier semestre 2008 sur la base d'un nombre d'actions en circulation au 30 juin 2009 de 9.331.449 actions, sans changement par rapport à celui de l'an dernier.

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

L'endettement financier net du Groupe s'établit à 606 millions d'euros au 30 juin 2009.

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

L'EBITDA contractuel (servant de base aux calculs des ratios bancaires) équivaut au résultat opérationnel* retraité des autres produits et charges opérationnels non courants*, dotations aux amortissements* et des charges d'intégration (charges considérées comme non IFRS tel que défini dans la convention de crédit avec les banques créancières du Groupe).

* : Lecture directe dans les comptes consolidés du Groupe Cegedim.

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

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

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

3. COUTS DE RESTRUCTURATION SUITE A L'ACQUISITION DE DENDRITE

A la suite de l'acquisition de Dendrite, intervenue en mai 2007, la Société a décidé de mettre en place certaines mesures afin d'intégrer au mieux les activités de Dendrite dans le Groupe et d'optimiser les résultats attendus de cette acquisition.

Ces mesures ont consisté principalement en :

- En 2007, la réorganisation du management US et de l'équipe en charge des relations investisseurs aux USA en 2007 ainsi que le retrait du Nasdaq,
- la synergie opérationnelle en Europe en 2008-2009 (licenciement, réduction de coûts, optimisation des locaux, fusion des entités juridiques...),

- l'optimisation de la R&D et convergence des produits CRM et Base de données en 2009-2010.

Le coût de ces mesures, qui s'élève approximativement à 32 millions d'euros, de nature exceptionnelle, a été supporté par le Groupe au cours des exercices 2007 à 2009 et est comptabilisé dans le résultat opérationnel.

En norme IFRS, une partie de ces coûts (17 M€) est isolée dans le résultat opérationnel en tant qu'élément non courant permettant de dégager un résultat opérationnel courant sur lequel le groupe communique auprès de ses actionnaires. Les banques créancières du Groupe, dans un souci de mesurer les marges normatives, ont souhaité que l'ensemble des charges exceptionnelles (IFRS et non IFRS) soient prises en compte, entraînant l'utilisation d'un résultat opérationnel retraité. Ce résultat opérationnel retraité sert également à la détermination des ratios utilisés lors des tests de respect de certains covenants liés au contrat de crédit.

Marges consolidées par secteur

<i>Marge</i>	Opérationnelle	Retraitée (*)	Opérationnelle	Retraitée (*)
<i>En % (sauf mention contraire)</i>	30/06/09	30/06/09	30/06/08	30/06/08
CRM et données stratégiques	9,4%	10,0%	9,2%	10,9%
Professionnels de santé	16,8%	16,9%	14,5%	14,9%
Assurances et services	14,3%	14,9%	5,9%	6,0%
Groupe Cegedim	12,5%	12,9%	10,4%	11,5%

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

Le niveau le plus élevé de la marge retraitée tient à la réallocation des coûts exceptionnels mentionnés ci-dessus dans des postes comptables.

<i>En millions d'euros</i>	30/06/09	30/06/08
Chiffre d'affaires	433,9	414,0
Résultat opérationnel	49,4	37,5
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>11,4%</i>	<i>9,1%</i>
Produits et charges opérationnels non courants IFRS	4,7	5,5
Résultat opérationnel courant	54,1	43,1
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,4%</i>
Autres coûts de restructurations et d'intégrations non IFRS (*)	1,8	4,5
Résultat opérationnel retraité (*)	55,9	47,6
<i>Marge opérationnelle retraitée (*)</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,5%</i>

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

4. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

4.1 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

Etats financiers semestriels consolidés

Actif En K€

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

Passif
En K€

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

Compte de résultat

En K€

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

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

Etats du résultat global

En K€

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

Tableau de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2009

En K€

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	TOTAL
Solde au 01/01/2007	8 891	14 981	196 858	-2 003	218 727	1 788	220 515
Résultat de la période			43 839		43 839	312	44 151
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			3 107		3 107		3 107
- Couverture instruments financiers							
- Écarts de conversion				-51 821	-51 821		-51 821
Résultat Global de la période			46 946	-51 821	-4 875	312	-4 563
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes (1)			-7 465		-7 465	-271	-7 736
Autres variations						-244	-244
Variations de périmètre			318		318	-353	-35
Solde au 31/12/2007	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			17 236		17 236	3	17 239
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			171		171		171
- Couverture instruments financiers			-3 029		-3 029		-3 029
- Écarts de conversion				1 980	1 980		1 980
Résultat Global de la période			14 378	1 980	16 358	3	16 361
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes (1)						-201	-201
Autres variations			9		9		9
Variations de périmètre						-42	-42
Solde au 30/06/2009	8 891	14 981	261 619	-27 956	257 535	642	258 177

(1) : Le montant total des dividendes est distribué au titre des 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 les années 2007 et 2008 et sur le premier semestre 2009, hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

Tableau de flux de trésorerie

En K€

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

Eléments du compte de résultat au 30 juin 2009

En K€

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

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

Eléments du bilan au 30 juin 2009

En K€

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

ACTIFS SECTORIELS (en valeurs nettes)

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

INVESTISSEMENTS de l'EXERCICE (en valeurs brutes)

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

PASSIFS SECTORIELS

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

Eléments du compte de résultat au 30 juin 2008

En K€

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

Activités destinées à être cédées

Ventes	4 092			4 092
Résultat opérationnel du secteur	-2 376			-2 376
Amortissements	217			217

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

Eléments du bilan au 31 décembre 2008

En K€

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

Les opérations sont faites au prix de marché.

4.2 NOTES

Note 1 : Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 juin 2009 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2008.

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

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

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

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

Note 2 : Faits marquants

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

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

Note 3 : Tableau de variations de périmètre

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

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

Note 4 : Ecart d'acquisition

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

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

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

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

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

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

Note 5 : Titres mis en équivalence

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

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

Note 6 : Créances clients

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

Total valeurs nettes	195 464	12 092	207 556	208 125
-----------------------------	----------------	---------------	----------------	----------------

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

Balance âgée

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

Note 7 : Endettement financier net

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

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

Tableau de variation de l'endettement net

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

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

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

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

Coût de l'endettement financier net

<i>En K€</i>	30/06/09	31/12/08
Produits ou équivalent de trésorerie	6 172	13 710
Coût de l'endettement financier brut	-35 996	-36 745
Coût de l'endettement financier net	-29 824	-23 035

Dont dans Cegedim : intérêt sur emprunt et agios Concours bancaires	-15 665	-20 249
--	---------	---------

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

Financement

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

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

Le financement au 30 juin 2009 est ainsi réparti :

En milliers d'euros :

- 320 500 milliers d'euros : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2013,
- 165 000 milliers d'euros : Sous forme de *revolver credit facilities* renouvelable tous les trois mois (montant utilisé sur une ligne totale disponible de 165 000 milliers d'euros).

En milliers de dollars US :

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

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

Un swap à taux fixe

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

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

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

Note 8 : Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôt

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

<i>En K€</i>	30/06/09	31/12/08
France	3 290	525
Etranger	-284	4 333
Total impôt exigible	3 006	4 858

France	-1 192	-341
Etranger	912	-1 176
Total impôt différé	-280	-1 517

Charge totale d'impôts	2 726	3 341
Dont activités destinées à être cédées	0	943
Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat	2 726	4 284

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

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

Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

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

<i>En K€</i>	30/06/09	31/12/08
Résultat net	17 240	8 575
Résultat net des sociétés destinées à être cédées		1 434
Quote-part dans les sociétés MEE	-368	214
Impôt sur les bénéfices	2 726	4 284
Résultat avant impôt de sociétés intégrées (a)	19 598	14 507
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-3 975</i>	<i>-9 296</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>23 573</i>	<i>23 803</i>
Taux d'impôt normatif en France (b)	34,45%	34,45%
Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b)	6 752	4 998
Impact des charges et produits définitivement non déductibles ou non imposables	860	858
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	-7 520	-2 239
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-1 312	-1 745
Impôts non activés sur résultats déficitaires	3 946	1 540
Impact crédit d'impôt		748
Impact sortie sociétés vendues		124
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat	2 726	4 284
Taux d'impôt effectif	13,91%	29,53%

Actifs et passifs d'impôt différés

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

<i>Impôts différés actifs :</i> <i>En K€</i>	Total 30/12/08	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitaux propres	Variation taux de change	Total 30/06/09
Reports déficitaires et crédits d'impôts	26 033	-9 166	-46		-415	16 406
Engagement de retraite	2 304	323				2 627
Provisions non déductibles	1 554	-997				557
Mise à juste valeur des instruments financiers	7 753	123		1 592		9 468
Annulation marge sur stock	187	33				220
annulation plus value interne	894	5 967				6 861
Retraitement frais d'établissement	14	-4				10
Retraitement marge R&D	511	217				728
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	0	86				86
Autres	1 677	1 495				3 172
Total	40 927	-1 922	-46	1 592	-415	40 136

<i>Impôts différés passifs :</i> <i>En K€</i>	Total 30/12/08	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitales propres	Variation taux de change	Total 30/06/09
Ecart de conversion	-5 687	2 265			188	-3 234
Annulation amortissement dérogatoire	-2 122	91				-2 031
plus value latente Cegelease	-3 171	213				-2 958
Annulation amortissement fonds de commerce	-1 021	-54				-1 075
Annulation amortissement sur plus value interne	0	-139				-139
Crédit bail	-110	-6				-116
activation R&D	-2 829	-1 171				-4 000
Retraitement dotation sur marge R&D	0	-14				-14
Mise à juste valeur des instruments financiers	-1 211	974				-237
Affectation marques DIL	-43 866	0			1 467	-42 399
Autres	-253	42				-211
Total	-60 270	2 201	0	0	1 655	-56 414

Impôts différés nets	-19 343	280	-46	1 592	1 240	-16 277
-----------------------------	----------------	------------	------------	--------------	--------------	----------------

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

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

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

Note 9 : Engagements hors bilan

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

Note 10 : Capital

Au 30 juin 2009, le capital est constitué de 9 331 449 actions d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 8 891 004,61 euros.

Attribution d'actions gratuites :

Le conseil d'administration du 21 mars 2008 a été autorisé par l'assemblée générale extraordinaire du 22 février 2008 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim.

Les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution. Le plan du 21 mars 2008 a attribué un total de 28 900 actions gratuites.
- L'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution et de quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution.
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition d'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 lesdites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

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

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

Plan d'attribution gratuite d'actions 2008		
Date de l'assemblée		22 février 2008
Date du conseil d'administration		21 mars 2008
Date d'ouverture du plan		21 mars 2008
Nombre total d'actions pouvant être autorisées		43 410 actions
Prix initial de souscription		52,00 €
Date de libre disposition des actions gratuites		
	France	21 mars 2010
	Etranger	21 mars 2012

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

Note 11 : Actions Propres

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

Note 12 : Dividendes

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

Note 13 : Effectif

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

Note 14 : Evénements post-clôture

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

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

Note 15 : Saisonnalité

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

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

Rapport des commissaires aux comptes

sur l'information financière semestrielle

Société CEGEDIM

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société **CEGEDIM**, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne– relative à l'information financière intermédiaire.

2 VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Courbevoie, le 25 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre Français de Grant Thornton International

Mazars

Michel COHEN

Jean-Paul STEVENARD

6. EVOLUTIONS RECENTES

6.1 EVOLUTION DE L'ACTIVITE

6.1.1 Contrats commerciaux importants

Cegedim a conclu, en janvier 2009, un accord de 3 ans avec Sanofi-Aventis, l'un des leaders mondiaux de l'industrie pharmaceutique. Aux termes de cet accord, la solution Customer Relationship Management (CRM) baptisée *Mobile Intelligence* sera mise à disposition de 20 000 utilisateurs dans 28 pays, dont les Etats-Unis, la France et le Japon. L'intégration de la solution CRM *Mobile Intelligence* avec la base de données des professionnels de santé la plus complète du marché (l'offre *One Key*) permettra à Sanofi-Aventis d'optimiser son retour sur investissement en gestion de données, grâce à une base unique à l'échelle mondiale.

Le Groupe est en discussion avec une société détentrice de bases de données sur les professionnels de santé aux Etats-Unis. Une lettre d'intention (comportant des éléments engageants et non engageants) a été signée fin octobre 2009. Si les parties parviennent à un accord, l'acquisition pourrait éventuellement intervenir début janvier 2010. Si cette acquisition se réalisait, elle permettrait à Cegedim d'accélérer significativement la constitution de la base de données *OneKey* aux Etats-Unis. Cegedim ne peut toutefois garantir la réalisation de l'opération.

6.1.2 Acquisitions réalisées depuis le 30 juin 2009

En juillet 2009, le Groupe Cegedim a procédé à l'acquisition du groupe NOMI, un des premiers fournisseurs de solutions de business intelligence et d'optimisation des forces de vente pour l'industrie du médicament sur la région des pays nordiques. Le groupe compte près de 200 clients parmi lesquels les plus grands laboratoires pharmaceutiques mondiaux. Financée par fonds propres, la transaction a été finalisée le 1er juillet 2009. Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires de l'ordre de 60 millions de SEK en 2008 et contribueront positivement aux comptes consolidés du second semestre 2009 du Groupe Cegedim.

Cegedim Strategic Data (CSD) UK, filiale du Groupe Cegedim, a procédé à l'acquisition, fin juillet 2009, de la société Hospital Marketing Services Ltd (HMSL), spécialiste de l'analyse des données de patients et de promotion à l'hôpital. L'acquisition d'HMSL permet à CSD UK d'étendre son offre d'analyse de données patients des médecins généralistes aux médecins hospitaliers. Créée en 1993, la société HMSL dispose d'un solide portefeuille clients incluant les plus grands laboratoires pharmaceutiques britanniques. Financée par fonds propres, la transaction a été finalisée le 24 juillet 2009. Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de l'ordre d'un million de livres sterling et contribueront positivement aux comptes consolidés du second semestre 2009 du Groupe Cegedim.

6.1.3 Chiffre d'affaires au 30 septembre 2009

La Société a publié le 13 novembre 2009 son chiffre d'affaires trimestriel au 30 septembre 2009.

La Société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 632 millions d'euros au titre des 9 premiers mois de 2009, en hausse de 5,1 % en données organiques (c'est-à-dire à structure et taux de change comparables) par rapport aux 9 premiers mois de 2008 et en hausse de 4,1 % en données publiées.

Une notable amélioration des performances a été observée au troisième trimestre dans le secteur *CRM et données stratégiques* particulièrement grâce au début de reprise du pôle *données stratégiques* ainsi qu'aux effets positifs de l'intégration réussie de Dendrite.

En milliers d'euros	9 premiers mois 2009	9 premiers mois 2008	Variation 2009 / 2008 9 premiers mois	
			Publiée	Organique*
CRM et données stratégiques	351 119	350 240	0,3 %	0,3 %
Professionnels de santé	199 978	179 795	11,2 %	14,3 %
Assurances et services	80 827	76 946	5,0 %	5,0 %
Groupe	631 924	606 980	4,1 %	5,1 %

* à structure et taux de change comparables.

La bonne répartition géographique, par client et par activité, du chiffre d'affaires combinée à sa forte récurrence a assuré au Groupe une croissance pérenne et ce malgré des effets de change défavorables de 1,9 millions d'euros.

Répartition du chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de 2009 par devise

%	Euro €	Livre Sterling £	Europe hors £ et €	Dollar US \$	Reste du monde
CRM et données stratégiques	50 %	5 %	9 %	24 %	12 %
Professionnels de santé	78 %	22 %	0 %	0 %	0 %
Assurances et services	99 %	0 %	1 %	0 %	0 %
Groupe	65 %	9 %	5 %	14 %	7 %

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre s'établit à 198 millions d'euros, en progression de 5,5 % en données organiques et de 2,6 % en publiées.

CRM et données stratégiques

Le chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de 2009 s'établit à 351 millions d'euros, soit une progression de 0,3 % en données organiques et publiées. L'effet de change a un impact net positif de

3,7M€, lié à l'évolution de la parité euro/dollar en partie compensée par le renforcement de l'euro face à la livre-sterling.

Le troisième trimestre marque une nette amélioration des tendances par rapport au début de l'année avec une progression de 4,9 % du chiffre d'affaires en données organiques et 2,0 % en publié. Le secteur *CRM et données stratégiques* profite du début de reprise, depuis la fin de l'été, de l'activité du pôle « *données stratégiques* » amorçant la fin du report des commandes subi au premier semestre.

La dynamique de croissance de l'activité CRM devrait se poursuivre suite au très bon accueil réservé à la nouvelle version 5.0 de *Mobile Intelligence* ainsi qu'à sa déclinaison sur *BlackBerry*®.

Les différents plans de restructuration et d'intégration de Dendrite mis en place depuis 2007 sont maintenant quasiment terminés, à l'exception de celui consacré à l'optimisation de la R&D, confirmant ainsi le succès de cette intégration au sein du Groupe.

Professionnels de santé

Le chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de 2009 s'établit à 200 millions d'euros, soit une progression de 14,3 % en données organiques et de 11,2 % en données publiées. L'effet de change a un impact négatif de 5,6M€, en raison, notamment, du renforcement de l'euro vis-à-vis de la livre sterling.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre progresse de 11,8 % en données organiques et de 7,7 % en publiées. Ainsi la dynamique de croissance se poursuit pour l'activité d'édition de logiciels médecins, pharmaciens et paramédicaux.

Afin de maintenir son avance technologique et la qualité de ses services dans les logiciels dédiés aux professionnels de la santé, le Groupe travaille à la mise en place de synergies entre les différentes entités, en particulier au niveau technique.

La performance de ce secteur est également portée par l'activité Cegelease qui reste en forte croissance sur la période mais ne pénalise plus le bilan du Groupe. Cegelease a modifié en 2009 sa pratique de cession de ses contrats. En effet, ceux-ci sont toujours cédés sans recours mais dorénavant cette cession à des banques partenaires a lieu au fil de l'eau. Environ les trois quarts des contrats signés par Cegelease sont ainsi cédés. A titre d'information, au 30 juin 2009, le montant de ces contrats s'élevait à approximativement 34.900.000€.

Assurances et services

Le chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois 2009 s'établit à 81 millions d'euros, soit une progression de 5 % en données organiques et publiées.

Après un excellent deuxième trimestre qui a vu le chiffre d'affaires progresser de 14 %, celui-ci recule de 6 % en données organiques et publiées au troisième trimestre suite à une période estivale atone en vente de licence. Cependant sur les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires progresse conformément aux anticipations du Groupe.

L'activité Cegedim SRH – *Spécialiste des services associés à la gestion externalisée de la paie et des RH* – engrange de nombreux succès commerciaux se situant à un niveau de croissance, sur l'année, supérieur à 20 %.

Opérations et événements importants au cours du troisième trimestre 2009

Dans le cadre du renforcement de ses positions en *CRM et données stratégiques*, le Groupe a procédé, le 1^{er} juillet 2009, à l'acquisition du Groupe Nomi, un des premiers fournisseurs de solutions de business intelligence et d'optimisation des forces de vente pour l'industrie du médicament sur la région nordique. La société compte près de 200 clients dont les plus grands laboratoires pharmaceutiques mondiaux.

Les activités acquises génèrent un chiffre d'affaires de l'ordre de 60 millions de SEK en 2008 et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe Cegedim à compter du second semestre 2009.

Le Groupe a également renforcé sa présence dans le pôle « données stratégiques » avec l'achat le 24 juillet de la société anglaise Hospital Marketing Services Ltd (HMSL), spécialiste de l'analyse des données patients et de promotion à l'hôpital. Cette acquisition permet au Groupe d'étendre son offre d'analyse de données patients des médecins généralistes aux spécialistes hospitaliers.

Les activités acquises représentent un chiffre d'affaires de l'ordre d'un million de livres sterling en 2008 et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe Cegedim à compter du second semestre 2009.

Selon les accords signés entre les parties, les conditions de ces transactions sont confidentielles.

Ressources financières

Les principaux ratios démontrent une situation financière maîtrisée permettant au Groupe d'être parfaitement serein quant au respect des covenants au 31 décembre 2009 et face aux prochains échéances de remboursements partiels d'emprunt (29,5M€ et 17M\$ par semestre).

6.1.4 Tendances

La société ajuste son objectif de croissance de son chiffre d'affaires en passant d'une croissance en données publiées de 6% à une croissance en données organiques d'environ 6%. Cette différence est due à l'évolution des taux de change et à un décalage de la croissance externe au second semestre.

Ces perspectives sont notamment confortées par une bonne complémentarité des activités, la pleine réussite de l'intégration de Dendrite et le fait que le quatrième trimestre représente généralement environ 30 % du chiffre d'affaires de l'année.

Par ailleurs, les politiques de réduction des coûts mises en œuvre en 2008 et poursuivies en 2009 devraient continuer à se répercuter positivement sur les marges.

Répartition du chiffre d'affaires par secteur et par trimestre

9 premiers mois 2009

<i>En milliers d'euros</i>	CRM et données stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Total Groupe
Premier trimestre	115 568	66 137	26 957	208 662
Deuxième trimestre	119 579	74 625	31 039	225 243
Troisième trimestre	115 972	59 216	22 831	198 018
Total	351 119	199 978	80 827	631 924

9 premiers mois 2008

<i>En milliers d'euros</i>	CRM et données stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	Total Groupe
Premier trimestre	115 764	48 684	25 379	189 827
Deuxième trimestre	120 815	76 111	27 234	224 161
Troisième trimestre	113 660	55 000	24 333	192 993
Total	350 240	179 795	76 946	606 980

6.2 EVOLUTION DE L'ACTIONNARIAT ET GOUVERNANCE

6.2.1 Entrée au capital du FSI

6.2.1.1 Modalités de l'entrée au capital du FSI

Le 28 octobre 2009, M. Jean-Claude Labrune, FCB et le FSI ont signé un protocole d'accord (le « **Protocole** ») portant sur :

- la cession, sous certaines conditions suspensives, par FCB au FSI, de 1 399 718 actions Cegedim représentant 15% du capital et 9,2% des droits de vote de Cegedim, à un prix par action

correspondant à la moyenne pondérée par les volumes des cours de l'action pendant 10 jours de bourse consécutifs expirant 3 jours avant la date du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus d'augmentation de capital (voir ci-après), sans que ce prix ne puisse excéder 64 € par action ;

- les modalités d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires pour un montant d'environ 180M€, à laquelle le FSI et FCB se sont engagés à participer a minima à hauteur de leur participation au capital de Cegedim ; et
- la mise en place d'un pacte d'actionnaires visant à régir les relations entre les différentes parties à l'opération.

La cession des actions Cegedim au titre du Protocole a été soumise à la réalisation des conditions suspensives suivantes :

- la constatation par l'Autorité des marchés financiers de l'absence de matière à déposer un projet d'offre publique en application de l'article 234-7 du règlement général, eu égard aux opérations envisagées dans le protocole d'accord ;
- l'obtention d'une réponse favorable des prêteurs à la demande d'amendement de la documentation de crédit liée au financement obtenu par Cegedim en 2007 à l'occasion de l'acquisition de la société Dendrite, adressée par Cegedim en date du 28 octobre 2009 ;
- l'obtention du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus relatif à l'augmentation de capital ;
- la tenue, au plus tard le 13 novembre 2009, d'un conseil d'administration devant décider de l'adhésion de Cegedim au protocole d'accord et approuver le principe de l'augmentation de capital ;
- la convocation par le conseil d'administration de Cegedim de l'assemblée générale de Cegedim devant se tenir après la réalisation de l'augmentation de capital ; et
- l'absence d'exercice par FCB de son droit de rétractation si la moyenne du cours de bourse de l'action Cegedim pendant une période de 10 jours ouvrés expirant 3 jours avant le visa sur la note d'opération est inférieure à 64 €.

Au résultat de la cession des actions, FCB détiendra 4 865 837 actions Cegedim représentant 52,14% du capital et 64,17% des droits de vote de Cegedim, FCB conservant par conséquent seule la majorité du capital et des droits de vote de Cegedim.

Le protocole d'accord prévoit que M. Jean-Claude Labrune, FCB et le FSI agiront de concert à l'égard de Cegedim au sens de l'article L.233-10 du code de commerce, à compter de la date de transfert des 1 399 718 actions Cegedim de FCB au FSI et tant que le FSI détiendra plus de 5% du capital de Cegedim, M. Jean-Claude Labrune et FCB étant prédominants au sein du concert. A cet égard, les parties se sont engagées à ne pas agir de concert avec un tiers pendant la durée de l'accord.

Inaliénabilité :

- M. Jean-Claude Labrune et FCB se sont engagés, pendant une durée de trois ans à compter de la date de cession des actions et sous réserve des transferts à des entités affiliées ou à des entités contrôlées par la famille Labrune, à conserver au moins 35% du capital de Cegedim ;

- Le FSI s'est engagé, pendant une période de 12 mois à compter de la date de l'augmentation de capital, à conserver ses titres Cegedim.

Droits de liquidité :

- Droit de première offre : les parties au protocole d'accord se sont engagées, préalablement à toute cession d'actions Cegedim à des tiers identifiés, à permettre aux autres parties de bénéficier d'un droit de première offre exerçable pendant une période de 20 jours ouvrés aux mêmes termes et conditions (notamment de prix) que le projet de cession ;
- Droit de sortie conjointe proportionnelle : à défaut d'exercer son droit de première offre, la partie bénéficiaire du droit a la faculté de céder un nombre de titre proportionnel au nombre de titres transférés par le cédant dans les mêmes termes et conditions que le cédant ;

Le droit de première offre et le droit de sortie conjointe proportionnelle décrits ci-dessus ne s'appliquent pas (i) aux transferts effectués par une partie sur le marché, par placement privé accéléré ou par tout autre procédé de cession au terme duquel l'identité des acquéreurs n'est pas connue pour autant que ces transferts représentent moins de 20M€ sur une période de six mois, (ii) s'agissant de M. Jean-Claude Labrune et FCB, des transferts à l'issue desquels M. Jean-Claude Labrune et FCB détiennent collectivement plus de 35% du capital de Cegedim et (iii) aux transferts à des entités affiliées.

Coopération :

Les parties ont convenu de mécanismes de coopération afin d'éviter, en cas de transferts sur le marché, un impact significativement défavorable sur le cours. Par ailleurs, M. Jean-Claude Labrune et FCB se sont engagés à coopérer avec le FSI afin de faciliter une cession par voie d'offre au public ou de placement privé dans l'hypothèse où le FSI souhaiterait céder ses titres.

Clause anti-offre publique obligatoire :

Les parties ont pris certains engagements afin de ne pas franchir, seules ou de concert, de seuil de capital ou de droits de vote qui aurait pour effet, pour les parties concertistes, de les obliger à mettre en œuvre une offre publique obligatoire ou une garantie de cours. Cette clause peut contraindre les parties à restreindre leurs acquisitions de titres ou de droits de vote de Cegedim si, seule ou de concert, après avoir franchi à la baisse le seuil de 50% du capital ou des droits de vote, une partie venait à franchir un seuil de capital ou de droits de vote ayant pour effet, pour les parties concertistes, de les obliger à mettre en œuvre une offre publique obligatoire.

Levée des conditions suspensives

L'Autorité des marchés financiers a estimé qu'il n'y a pas matière au dépôt obligatoire par les concertistes d'un projet d'offre publique sur le fondement de l'article 234-7 1° du règlement général, étant relevé que M. Jean-Claude Labrune conserve, après opérations, la majorité des droits de vote de Cegedim, par décision publiée le 4 novembre 2009 (décision 209C1355).

L'ensemble des conditions suspensives au protocole sera levé par l'obtention du visa AMF sur le prospectus relatif à l'augmentation de capital.

Une assemblée générale a été convoquée par décision du conseil d'administration en date du 19 novembre 2009, notamment en vue de nommer de nouveaux administrateurs.

6.2.1.2 Impact sur le gouvernement d'entreprise

La Société a adhéré le 5 novembre 2009 au Protocole, qui a fait l'objet d'une transmission à l'AMF en application de l'article 233-11 du code de commerce en date du 2 novembre 2009. Cette transmission a fait l'objet d'une publication en date du 4 novembre 2009 (décision 209C1355).

Le Protocole prévoit que les modifications suivantes devront être apportées à la gouvernance de la Société par une assemblée générale convoquée pour début janvier 2010 par le conseil d'administration en date du 19 novembre 2009.

Modalités de participation du FSI aux instances de gouvernance de CEGEDIM :

- la composition du conseil d'administration de CEGEDIM sera modifiée par l'assemblée générale devant se tenir après la réalisation de l'augmentation de capital. A l'issue de celle-ci, le conseil d'administration sera composé de dix membres, dont cinq représentants de M. Jean-Claude Labrune et de FCB, deux représentants du FSI, un administrateur indépendant choisi par M. Labrune, FCB et le FSI parmi une liste de trois candidats établie conjointement par eux en amont de l'augmentation de capital, et deux administrateurs représentant respectivement deux actionnaires minoritaires de CEGEDIM ;
- M. Jean-Claude Labrune assumera les fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général de CEGEDIM, et disposera d'une voix prépondérante en cas de partage des voix au sein du conseil d'administration ;
- certaines décisions importantes du conseil d'administration (notamment dissolution ou liquidation de CEGEDIM, émission de valeurs mobilières, investissements, endettement additionnel, convention visée à l'article L. 225-38 du code de commerce, révocation de tout membre du conseil d'administration nommé sur proposition du FSI, détermination du budget annuel indicatif) devront être prises à une majorité qualifiée des 6/10 comprenant au moins un administrateur représentant le FSI, étant précisé que les droits du FSI seront réduits en cas de réduction de sa participation en capital ou en droits de vote ;
- dans le cadre de la détermination du budget annuel indicatif mentionné ci-dessus, le FSI dispose, en particulier, d'un droit de consultation renforcé au titre duquel, en cas de désaccord persistant entre le FSI et le directeur général de CEGEDIM sur ce budget, le budget de l'année précédente serait reconduit moyennant un ajustement tenant compte de l'inflation et des projets en cours déjà autorisés par le conseil, sans préjudice du droit pour le directeur général de le modifier par la suite, le cas échéant après en avoir informé les membres du conseil d'administration en cas de modification significative, tant que la participation du FSI en capital ou en droit de vote ne devient pas inférieur à certains seuils.

Les exceptions aux recommandations du code AFEP MEDEF que les parties au protocole d'accord ont convenu de ne pas appliquer :

Aux termes du protocole d'accord, FCB s'est porté fort de ce que, dans un délai qui ne pourra pas dépasser le 30 juin 2010, la Société se conformera aux principes du code AFEP-MEDEF et modifiera le règlement intérieur du conseil d'administration afin de respecter ledit Code, à l'exception des stipulations énoncés ci-après et faisant l'objet d'une annexe au protocole d'accord :

- l'article 2.2 du code AFEP MEDEF ne sera pas appliqué. La Société fournira les informations concernant le hors-bilan conformément à la loi ;
- l'article 3 du code AFEP MEDEF relatif à la dissociation des fonctions du président du Conseil d'administration et de directeur général ne sera pas appliqué ;
- le paragraphe 7.2 du code AFEP MEDEF ne sera pas appliqué. En effet, le FSI et Alliance Healthcare, qui détiennent tous deux une participation dans le capital de la Société souhaitent être représentés au Conseil d'administration ;
- le paragraphe 8.2 du code AFEP MEDEF ne pourra être appliqué car le nombre d'administrateurs indépendants sera inférieur aux recommandations dudit code qui est de 1/3 dans les sociétés contrôlées ;
- l'article 9 du code AFEP MEDEF relatif à l'évaluation du Conseil d'administration sera appliqué sous réserve de l'évaluation des performances du directeur général ;
- l'article 10 du code AFEP MEDEF sera appliqué sous réserve de l'indication dans le rapport annuel de la durée des séances sur laquelle Cegedim ne souhaite pas communiquer ;
- l'article 11 du code AFEP MEDEF sera appliqué dans la mesure où le règlement intérieur sera modifié dans un délai raisonnable après l'Augmentation de capital. Par ailleurs, compte tenu de la taille de l'entreprise, le droit à l'information des administrateurs au titre de cet article devra être exercé de façon raisonnable en terme de délai et de document ou information demandée ;
- l'article 12 du code AFEP MEDEF relatif à la durée des fonctions des administrateurs, sera appliqué sous réserve de la durée des mandats des administrateurs qui sera maintenue à 6 ans afin d'assurer une stabilité du Conseil d'administration et conformément à la durée maximum autorisée par le Code AFEP MEDEF et de l'échelonnement des mandats des mandats d'administrateurs que la Société juge satisfaisant ;
- l'article 17 du code AFEP MEDEF relatif à la déontologie de l'administrateur sera appliqué sous réserve de l'application pour certains administrateurs de la recommandation relative au nombre significatif d'actions que doit posséder tout administrateur en fonction ;

- l'article 19 du code AFEP MEDEF relatif à la cessation du contrat de travail en cas de mandat social ne sera pas appliqué car il pourrait constituer un obstacle si la Société souhaite demander à un salarié d'assumer des fonctions de mandataire social ;
- le paragraphe 20.1 du code AFEP MEDEF ne sera pas appliqué car les salaires des dirigeants mandataires sociaux sont revus annuellement.

6.2.2 Contrôle de Cegedim

Cegedim est contrôlée par FCB et Jean-Claude Labrune, comme indiqué dans la présente Actualisation et dans le Document de Référence de la Société. Bien que n'appliquant pas, à ce stade, les recommandations AFEP-MEDEF en matière de gouvernance, (cf Section 16.4 du Document de Référence) la Société rappelle qu'elle applique les dispositions légales en la matière, pour l'exercice et le contrôle des pouvoirs de ses organes de direction.

Aux termes du protocole conclu entre FCB, le FSI et Jean-Claude Labrune, la Société devra modifier ses règles de gouvernance au plus tard le 30 juin 2010.

6.2.3 Transactions avec les parties liées

Les transactions entre parties liées se sont poursuivies dans les mêmes conditions que précédemment. Aucun changement significatif n'est intervenu à ce jour.

En particulier, la Société entretient des relations commerciales avec certains de ses actionnaires et leurs groupes respectifs, notamment le GIE GERS et Alliance Healthcare France, chacun ayant un poste d'administrateur au sein du conseil. Les contrats conclus avec ces entités respectivement l'ont été aux conditions de marché. Ces contrats représentent un montant de chiffre d'affaires inférieur à respectivement 1,5 % et 0,2% du chiffre d'affaires consolidé annuel de la Société.

Par conséquent, les relations entre Cegedim et les entités susmentionnées ne présentent pas de conflits d'intérêts.

6.2.4 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Il existe des conventions de *managements fees* liant Cegedim à des sociétés ayant des administrateurs communs avec elle. Il s'agit des conventions visées à l'article L. 225-38 du code de commerce correspondant à des conventions courantes conclues à des conditions normales. Ainsi, les montants de la convention de prestations de services existant entre FCB et Cegedim s'élèvent pour l'année 2009 à 2 050 000 euros HT.

Ces montants correspondent à la refacturation des charges de salaires et des charges d'honoraires de conseils supportées par FCB et imputables à Cegedim. Les honoraires de conseils représentent moins de 10% du montant de la convention de *management fees* entre FCB et Cegedim. La partie salaires correspond à la refacturation de 90% de la rémunération de Jean-Claude Labrune, Laurent Labrune, Aude Labrune et de la moitié de la rémunération de Pierre Marucchi ainsi que la rémunération de non-dirigeants.

6.3 EVOLUTION DES RISQUES

La Société a procédé à une revue de ses risques et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés dans le Document de Référence sous réserve de l'Actualisation suivante.

6.3.1 Risque de taux

La structure de la dette du Groupe est présentée dans le point 6.3.2 sur le Risque de liquidité.

Afin de limiter les effets d'une hausse des taux d'intérêts sur le niveau de ses frais financiers et comme demandé dans la convention de crédit, le Groupe a décidé de mettre en œuvre une politique de couverture des risques consistant à protéger un taux de financement maximum annuel sur la durée des emprunts. Seule Cegedim S.A. a mis en place, lorsque nécessaire, une couverture des emprunts. Les couvertures de taux sont suivies de façon centralisée permettant ainsi de mesurer l'exposition globale du risque de taux du Groupe et de maîtriser parfaitement les instruments de marché utilisés dans le cadre des couvertures mises en place.

Le Groupe assure la couverture du risque de taux en fonction de la dette actuelle mais également en fonction de l'évolution probable de sa dette, en particulier de l'évolution des tirages sur sa ligne de revolving. En fonction de la position à gérer et du taux de référence retenu, une stratégie de couverture est mise en place. Elle a pour but de protéger le taux de référence et de permettre de profiter, au moins en partie, des évolutions favorables. Ces stratégies de couvertures sont constituées d'instruments dérivés fermes et d'instruments dérivés optionnels. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la capacité du Groupe à se couvrir efficacement contre les risques de taux.

Description des couvertures mises en place par le Groupe

A ce jour, la totalité de la tranche A1 de l'emprunt et une partie du *revolver credit facilities* (72 millions d'euros) souscrit à taux variable ont été couvertes par la mise en place d'un instrument dérivé de taux, un swap receveur taux variable, payeur taux fixe de 4.79% trimestriel base act/360, de maturité 5 mai 2013.

Le montant des emprunts exposés au risque de taux s'élève au 30 juin 2009 à

- 93 millions d'euros (une fraction du crédit revolver),
- ainsi que la totalité de la tranche A2 libellée en dollars soit 183 millions de dollars.

La dette subordonnée de 50 millions d'euros envers FCB (ex Financière Cegedim) ne bénéficie pas non plus de couverture de taux.

Evaluation du risque de taux (en milliers d'euros)

Au 30 juin 2009, une variation à la hausse de 1% des taux appliqués à la partie non couverte du crédit revolving de 93 millions et à la dette subordonnée de 50 millions d'euros envers FCB (ex Financière Cegedim) d'euros aurait un impact d'environ 1,4 million d'euros sur le résultat du Groupe avant impôt. Une variation à la hausse de 1% des taux appliqués à la partie non couverte de la tranche A2 en dollars aurait un impact d'environ 1,8 million de dollars sur le résultat du Groupe avant impôt.

6.3.2 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 d'amortissement et les flux de paiement sur instruments financiers ainsi que sur les autres dettes ne donnant pas lieu à paiement d'intérêts.

Les emprunts sont suivis de façon centralisée.

L'endettement financier net au 30 juin 2009 a augmenté de 0.5% par rapport au 31 décembre 2008.

30 juin 2009	31 décembre 2008
606 millions d'euros	603 millions d'euros

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 se répartit de la façon suivante :

- Terme A1 : 350 millions d'euros de prêt amortissable jusqu'en 2013 à taux variable ;
- Terme A2 : 200 millions de dollars de prêt amortissable jusqu'en 2013 à taux variable ;
- 165 millions d'euros de revolving credit facilities renouvelable tous les un, deux, trois, six mois selon le choix du Groupe, à taux variable, jusqu'en 2012. Au 30 juin 2009, le Groupe utilisait 165 millions d'euros.
- 50 millions d'euros de prêt in fine jusqu'au moins 2014 à taux variable. Il s'agit d'une dette subordonnée envers FCB (ex Financière Cegedim).

Amortissement de la dette

Date d'amortissement	Terme A1	Terme A2
30 juin 2009	29 500 000€	17 000 000\$
31 décembre 2009	29 500 000€	17 000 000\$
30 juin 2010	29 500 000€	17 000 000\$
31 décembre 2010	29 500 000€	17 000 000\$
30 juin 2011	29 500 000€	17 000 000\$
31 décembre 2011	29 500 000€	17 000 000\$
30 juin 2012	29 500 000€	17 000 000\$
31 décembre 2012	29 500 000€	17 000 000\$
3 mai 2013	114 000 000€	64 000 000\$
Total	350 000 000€	200 000 000\$

Covenants financiers

La convention de crédit conclue par le Groupe impose le respect de covenants financiers à défaut desquels l'utilisation de tirage supplémentaire de la partie revolving du crédit pourrait cesser d'être disponible et le crédit pourrait éventuellement devenir exigible par anticipation. En outre, la convention impose d'affecter le produit de toute levée de fonds propres au remboursement anticipé du crédit, sauf dispense de cette obligation si une condition particulière de ratio est remplie.

Au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008 le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants.

En dehors des covenants habituels à ce type de convention, le Groupe doit respecter deux ratios (dette financière nette contractuelle sur EBITDA contractuel et EBITDA contractuel sur coût de l'endettement) et un seuil sur les acquisitions.

Par contractuel on entend tel que défini dans les covenants du contrat de financement. Par pro-forma on entend sur 12 mois glissant.

- Ratio dette financière nette contractuelle sur EBITDA contractuel

L'EBITDA contractuel (servant de base aux calculs des ratios bancaires) équivaut au résultat opérationnel* retraité des autres produits et charges opérationnels non courants*, dotations aux amortissements* et des charges d'intégration (charges considérées comme non IFRS tel que défini dans la convention de crédit avec les banques créancières du Groupe). (* : Lecture directe dans les comptes consolidés du Groupe Cegedim).

Le ratio dette financière nette contractuelle sur EBITDA contractuel pro-forma à chaque fin de semestre civil doit être inférieur à un niveau donné, comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

<u>Période</u>	<u>Covenants</u>	<u>Cegedim</u>
A la mise en place*	4.50	3.92
31 décembre 2007	4.00	3.62
30 juin 2008*	3.75	3.60
31 décembre 2008	3.50	3.15
30 juin 2009*	3.25	2.996
31 décembre 2009 et jusqu'à l'échéance	3.00	-

* Covenants non audités

La dette financière nette s'entend hors prêt subordonné de FCB (ex Financière Cegedim) à Cegedim et hors participation des salariés de Cegedim. L'EBITDA considéré est retraité de toute charge exceptionnelle telle que définie dans la convention de crédit. Voir 3. ci-dessus.

- Ratio EBITDA contractuel pro-forma sur coût de l'endettement

Le ratio EBITDA pro-forma sur coût de l'endettement doit être, à chaque fin de semestre civil, supérieur à un niveau donné comme indiqué dans le tableau ci-dessous :

Période	Covenants	Cegedim
A la mise en place*	3.00	4.00
31 décembre 2007	3.00	4.11
30 juin 2008*	3.00	4.20
31 décembre 2008	3.75	4.52
30 juin 2009*	3.75	4.65
31 décembre 2009	3.75	-
30 juin 2010 et jusqu'à l'échéance	4.50	-

* Covenants non audités

Le coût de l'endettement est défini dans la convention de crédit et exclut, entre autre, le coût de l'endettement du prêt subordonné de FCB (ex Financière Cegedim) à Cegedim.

<i>En millions d'euros</i>	30/06/09	30/06/08
Chiffre d'affaires	433,9	414,0
Résultat opérationnel	49,4	37,5
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>11,4%</i>	<i>9,1%</i>
Produits et charges opérationnels non courants IFRS	4,7	5,5
Résultat opérationnel courant	54,1	43,1
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>12,5%</i>	<i>10,4%</i>
Autres coûts de restructurations et d'intégrations non IFRS(*)	1,8	4,5
Résultat opérationnel retraité(*)	55,9	47,6
<i>Marge opérationnelle retraitée(*)</i>	<i>12,9%</i>	<i>11,5%</i>

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

- Limitation des acquisitions

Le Groupe était limité en termes d'acquisition à une enveloppe annuelle globale de 50 millions d'euros et le cumul des montants des investissements lié aux acquisitions devait être inférieur à 200 millions d'euros sur la période du crédit, aux termes de la convention de crédit en date du 3 mai 2007.

Dans le cadre de l'entrée du FSI au capital de la Société, un amendement à cette convention de crédit a été obtenu, le 18 novembre 2009, afin de permettre à la Société de ne pas procéder à un remboursement anticipé de sa dette suite à l'augmentation de capital, mais de pouvoir procéder à des

acquisitions dans le cadre de sa croissance externe. La clause limitant le montant des acquisitions au titre de ce contrat de crédit a également été supprimée à cette occasion.

Au 30 juin 2009, le Groupe avait utilisé l'intégralité de ce crédit revolving.

Les restrictions à l'utilisation des capitaux sont présentées au point 10.4 du présent Document de Référence.

6.3.3 Risque de change

64% des activités du Groupe sont réalisés par des filiales situées dans la zone Euro, ce qui expose Cegedim à un risque de change relativement limité. En effet, les effets de change pèsent seulement pour -0.3% sur la croissance du chiffre d'affaires au premier semestre 2009. Ces effets proviennent principalement de la livre sterling et du dollar. La société n'a pas mis en place de politique de couverture du risque de change.

En raison du nombre important de devises concernées, de l'exposition aux variations de devises et de la volatilité des taux de change, la Société ne peut prévoir l'effet des fluctuations des taux de change sur ses résultats opérationnels futurs. Les filiales du groupe opèrent principalement dans leurs monnaies nationales.

La répartition par devise des monnaies d'établissement des comptes des filiales faisant partie du périmètre de consolidation du Groupe, au 31 décembre 2008, est la suivante :

<i>Total Bilan consolidé 31/12/08</i>	GBP	USD	EUR	Autre devises	Total
Montant en valeur (K€)	57 810	348 760	849 501	40 545	1 296 616
Part en %	4%	27%	66%	3%	100%

Le montant de l'emprunt de 183.000.000 USD est inclus dans les montants en euros figurant dans le tableau ci-dessus.

Le tableau ci-dessous présente la sensibilité du risque de change au bilan.

<i>En milliers d'euros</i>	GBP	USD
Total Bilan	-523	-6 299
Positions hors-bilan	0	0
Position nette après gestion	-523	-6 299

Ce tableau permet de calculer le risque de perte sur la position nette globale en devises du fait d'une hypothèse d'évolution défavorable et uniforme de 1% de la devise d'établissement des comptes contre la totalité des devises concernées. A titre d'information, l'impact en cas d'une évolution défavorable et uniforme de 1% de la parité euro-dollar sur des comptes des filiales dont la monnaie d'établissement des comptes est l'USD et l'impact de l'emprunt de 183M\$ porté par Cegedim SA auraient un impact négatif de 1.690M€ sur les capitaux propres du Groupe.

Dans l'hypothèse où la structure chiffre d'affaires/coûts reste similaire, toute appréciation de l'euro par rapport à la livre sterling entraînerait une baisse du résultat exprimé en euros. Sur la base de l'exercice 2008, toutes les autres devises restant au même niveau par rapport à la livre sterling, une appréciation théorique de l'euro de 1% par rapport à la livre sterling impacterait négativement le chiffre d'affaire de 809 milliers d'euros et le résultat opérationnel de Cegedim de 38 milliers d'euros.

Dans l'hypothèse où la structure chiffre d'affaires/coûts reste similaire, toute appréciation de l'euro par rapport au dollar U.S. entraînerait une baisse du résultat exprimé en euros. Sur la base de l'exercice 2008, toutes les autres devises restant au même niveau par rapport au dollar U.S., une appréciation théorique de l'euro de 1% par rapport au dollar U.S. impacterait négativement le chiffre d'affaires de 1 233 milliers d'euros et le résultat opérationnel de Cegedim de 235 milliers d'euros.

L'écart de conversion du chiffre d'affaires est égal à 8.380 dollars au 31 décembre 2008 et à 13.702 livres sterling au 31 décembre 2008. Le montant de cet écart de conversion du chiffre d'affaires est déterminé en recalculant le chiffre d'affaires 2008 sur la base des taux de change 2007. Les taux des devises utilisés sont les taux moyens sur l'exercice.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2009 (NON AUDITÉ)

(en milliers d'euros)

	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Écarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	TOTAL
Solde au 01/01/2007	8 891	14 981	196 858	-2 003	218 727	1 788	220 515
Résultat de la période			43 839		43 839	312	44 151
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			3 107		3 107		3 107
- Couverture instruments financiers							
- Écarts de conversion				-51 821	-51 821		-51 821
Résultat Global de la période			46 946	-51 821	-4 875	312	-4 563
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes	(1)		-7 465		-7 465	-271	-7 736
Autres variations						-244	-244
Variations de périmètre			318		318	-353	-35
Solde au 31/12/2007	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			17 236		17 236	3	17 239
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			171		171		171
- Couverture instruments financiers			-3 029		-3 029		-3 029
- Écarts de conversion				1 980	1 980		1 980
Résultat Global de la période			14 378	1 980	16 358	3	16 361
Opérations sur capital							
Distribution de dividendes	(1)					-201	-201
Autres variations			9		9		9
Variations de périmètre						-42	-42
Solde au 30/06/2009	8 891	14 981	261 619	-27 956	257 535	642	258 177
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
- Opérations sur titres			113		113		113
- Couverture instruments financiers			-52		-52		-52
Solde au 30/09/2009	8 891	14 981	261 680	-27 956	257 596	642	258 238

(1) : Le montant total des dividendes est distribué au titre des 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 les années 2007 et 2008 et sur le premier semestre 2009, hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites

7. TABLE DE CONCORDANCE

Table de concordance entre les sections du Document de Référence correspondant aux 25 rubriques prévues à l'Annexe 1 du Règlement européen (CE) n°809/2004 du 29 avril 2004 et les sections mises à jour dans la présente Actualisation. Les rubriques du Document de Référence non mises à jour n'ont pas connu d'évolution depuis la date de dépôt du Document de Référence.

Rubriques du Règlement européen	Rubriques du Document de Référence	Informations de l'Actualisation	Pages du Document de Référence	Pages de l'Actualisation
1 - Personne responsable	1 - Personne responsable	1 - Personne responsable	1	5
2 – Contrôleurs légaux des comptes	2 – Contrôleurs légaux des comptes	N/A	2	N/A
3 – Informations financières sélectionnées	3 – Informations financières sélectionnées	2.1 - Chiffres clés	3	6
4 - Facteurs de risque	4 - Facteurs de risque	6.3 - Evolution des risques	3-11	43-50
5 – Informations concernant l'émetteur	5 – Informations concernant l'émetteur	N/A	12-17	N/A
6 – Aperçu des activités	6 – Aperçu des activités	N/A	18-42	N/A
7 - Organigramme	7 – Organigramme	N/A	45	N/A
8 – Propriétés immobilières, usines et équipements	8 – Propriétés immobilières, usines et équipements	N/A	48	N/A
9 - Examen de la situation financière et du résultat	9 - Examen de la situation financière et du résultat	2.3 - Commentaires sur les comptes consolidés semestriels	48	8-13
10 – Trésorerie et capitaux	10 – Trésorerie et capitaux	N/A	49-50	N/A
11 – Recherche et développement, brevets et licences	11 – Recherche et développement, brevets et licences	N/A	51	N/A
12 – Informations sur les tendances	12 – Informations sur les tendances	2.2 - Faits marquants du premier semestre	51-52	6
13 – Prévisions ou estimations du bénéfice	13 – Prévisions ou estimations du bénéfice	6.1.3 - Tendances	52	41
14 – Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale	14 – Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale	N/A	52-55	N/A

15 – Rémunérations et avantages	15 – Rémunérations et avantages	6.2.3 - Rémunérations des dirigeants	56-57	43
16 – Fonctionnement des organes d’administration et de direction	16 – Fonctionnement des organes d’administration et de direction	5.2 – Evolution de l’actionariat et gouvernance	58	37
	16.4 – Conformité au régime du gouvernement d’entreprise e, vigueur en France	6.2.1.2 Impact sur le gouvernement d’entreprise	58	47
17 – Salariés	17 – Salariés	N/A	59	N/A
18 - Principaux actionnaires	18 – Principaux actionnaires	2.1 - Chiffres clés – Actionariat	61-61	7
	18.3 – Contrôle de Cegedim	6.2.1.3 – Contrôle de Cegedim	61	49
19 – Opérations avec les apparentés	19 – Opérations avec les apparentés	6.2.2 - Transactions avec les parties liées	62	42
20 – Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l’émetteur	20 – Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l’émetteur	4 - Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009	63-148	14-37
21 – Informations complémentaires	21 – Informations complémentaires	N/A	149	N/A
22 – Contrats importants	22 – Contrats importants	6.1.1 – Contrats commerciaux importants	153	36
23 – Informations provenant de tiers, déclarations d’experts et déclarations d’intérêts	23 – Informations provenant de tiers	N/A	153	N/A
24 - Documents accessibles au public	24 - Documents accessibles au public	N/A	153	N/A
25 – Informations sur les participations	25 – Informations sur les participations	N/A	153	N/A

