



cegedim

Rapport Financier Semestriel
30 juin 2012

cegedim.fr/finance

SOMMAIRE



■	Organes de direction et de contrôle	3
■	Chiffres clés	4
■	Rapport semestriel d'activité	7
■	Comptes consolidés au 30 Juin 2012	19
■	Attestations du responsable du rapport financier semestriel 2012	43
■	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	45
■	Glossaire	48

ORGANES DE DIRECTION ET DE CONTROLE

Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune
Président

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Pierre Marucchi

Jacques-Henri David

Nicolas Manardo

Philippe Tcheng

Anthony Roberts

Jean-Pierre Cassan,
Administrateur indépendant

Comité d'Audit

Jacques-Henri David,
Président

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Jean-Pierre Cassan,
Administrateur indépendant

Comité de Nominations

Jean-Claude Labrune,
Président

Jacques-Henri David

Jean-Pierre Cassan,
Administrateur indépendant

Comité des Rémunérations

Jean-Pierre Cassan,
Président, Administrateur indépendant

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Comité de Stratégie

Jean-Claude Labrune
Président

Laurent Labrune

Nicolas Manardo

Direction Générale

Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général

Pierre Marucchi
Directeur Général Délégué

Karl Guenault
Directeur de l'Excellence Opérationnelle

Directions Opérationnelles

Laurent Labrune
Cegedim Relationship Management

Bruno Sarfati
Cegedim Strategic Data

Jean-Louis Lompré
Cegedim Customer Information

Daniel Flis
Cegedim Communication Directe

Alain Missoffe
Cegedim Healthcare Software

Antoine Aizpuru
Cegedim Assurances

Arnaud Guyon
Cegedim e-business

Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
représenté par Solange Aiache

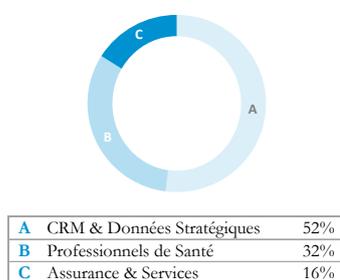
Mazars
représenté par Jérôme de Pastor

CHIFFRES CLES

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)



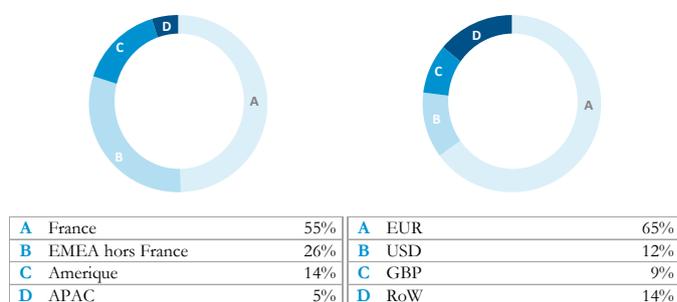
Répartition du chiffre d'affaires par secteur au 30 juin 2012 (en pourcentage)



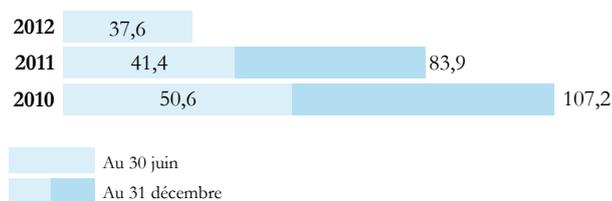
Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en millions d'euros)	S1 2012	2011	S1 2011
CRM et données stratégiques	237,2	510,6	249,2
Professionnels de santé	143,1	259,8	140,2
Assurances et services	72,9	141,0	69,1
CEGEDIM	453,3	911,5	458,6

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique et par devise au 30 juin 2012 (en pourcentage)



Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)



Résultat opérationnel courant par secteur d'activité

(en millions d'euros)	S1 2012	2011	S1 2011
CRM et données stratégiques	4,2	33,6	7,1
Professionnels de santé	23,8	29,3	24,4
Assurances et services	9,6	21,0	9,9
CEGEDIM	37,6	83,9	41,4

Résultat net part du Groupe (en millions d'euros)

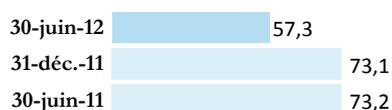


Résultats courant par action (en euros)

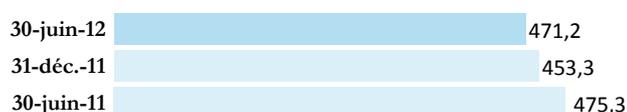


* Retraité de l'impact de la dépréciation d'écart d'acquisition de 115 millions d'euros. Résultat net part du Groupe S1 2012 : -102,6 millions d'euros

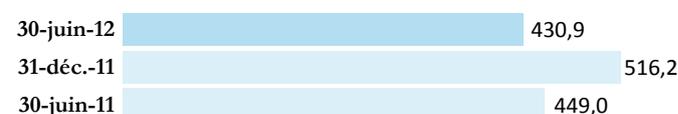
** Retraité de l'impact du retrait de la marque Dendrite. Résultat net part du groupe 2010 -16,3 millions d'euros

Trésorerie active (en millions d'euros)**Capacité d'autofinancement générée par l'activité⁽¹⁾** (en millions d'euros)

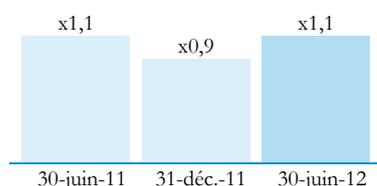
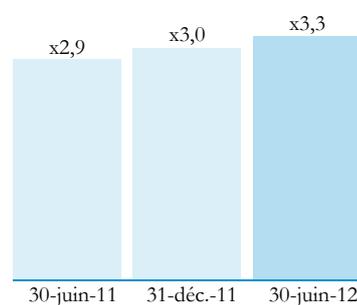
(1) Avant coût de l'endettement financier net et impôt

Dettes financières nettes⁽¹⁾ (en millions d'euros)

(1) La dette financière nette exclut les engagements, la participation et le crédit-bail. Cf. note 6 page 36

Capitaux propres⁽¹⁾ (en millions d'euros)

(1) Y compris intérêts minoritaires

Ratio Dette financière nette / Capitaux propres (en multiple)**Ratio Dette financière nette⁽¹⁾ / EBITDA courante** (en multiple)

(1) La dette financière nette exclut les engagements, la participation et le crédit-bail. Cf. note 6 page 36

Répartition du capital et des droits de vote au 30 juin 2012

	Nombre d'actions	% détenu	Nombre de votes	% de vote
FCB	7 361 044	52,59%	12 226 881	64,88%
FSI	2 102 061	15,02%	2 102 061	11,15%
Cegedim SA	27 623	0,20%	0	0,00%
Public	4 506 445	32,20%	4 515 560	23,96%
CEGEDIM	13 997 173	100,00%	18 844 502	100,00%

Droits de vote théoriques : 18 872 125

Droits de vote exerçables : 18 844 502

Cette page a été laissée intentionnellement blanche

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE



■	Commentaires sur l'activité	8
■	Commentaires sur le bilan consolidé	14
■	Commentaires sur les flux de trésorerie	16

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE

Commentaires sur le compte de résultat consolidé

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
CRM et données stratégiques	237,2	510,6	249,2
Professionnels de santé	143,1	259,8	140,2
Assurances et services	72,9	141,0	69,1
CEGEDIM	453,3	911,5	458,6

Résultat opérationnel courant par secteur d'activité

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
CRM et données stratégiques	4,2	33,6	7,1
Professionnels de santé	23,8	29,3	24,5
Assurances et services	9,6	21,0	9,8
CEGEDIM	37,6	83,9	41,4

Chiffres d'affaires et résultat opérationnel à taux de change et périmètre constants

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel
Premier semestre 2011	458,6	38,7
Croissance organique	-12,4	-3,0
Effet devise	7,9	0,1
Effet de variations de périmètre	-0,7	-0,1
Premier semestre 2012	453,3	35,6

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 453,3 millions d'euros, en décroissance de 1,2% par rapport au premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires a été positivement affecté par la hausse des principales devises d'établissement des comptes du Groupe par rapport à l'euro. En effet l'effet de variations des devises ont impacté le chiffre d'affaires de +1,7%.

Suite aux croissances externes et cession, le périmètre des activités consolidées a enregistré les évolutions suivantes : dans le secteur *CRM et données stratégiques* cession de la société *Pharmapost* (France) au 30 avril 2012, dans le secteur *Professionnel de santé* consolidation de la société *Pharmec Healthcare Software srl* (Roumanie) au 1^{er} mai 2011. Ces évolutions du périmètre de consolidation impactent négativement de 0,2% la croissance du chiffre d'affaires semestriel.

A taux de change et périmètre comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 2,7%.

Chiffre d'affaires par devise d'établissement des comptes

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	65	65	65
Dollar US	12	12	12
Livre sterling	9	9	9
Autres devises	14	14	14
Total	100	100	100

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises n'évolue pas par rapport au 30 juin 2011: le poids de l'euro, du dollar US, de la livre sterling et des autres devises restent stables, respectivement à 65%, 12%, 9% et 14%.

Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devise de facturation et devise d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	55	54	55
EMEA hors France	26	27	26
Amériques	14	14	14
APAC	5	5	5
Total	100	100	100

Par zone géographique, on constate, par rapport au 31 décembre 2011, une hausse d'un point du poids relatif de la France pour atteindre 55%. Les Amériques et l'APAC restent stables respectivement à 14% et 5% tandis que l'EMEA (hors France) baisse d'un point à 26%.

Par secteurs d'activité, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La part du secteur *CRM et données stratégiques* baisse de deux point à 52%. Le secteur *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent d'un point respectivement à 32% et 16%.

Le chiffre d'affaires du secteur *CRM et données stratégiques* s'établit à 237,2 millions d'euros, en recul de 4,8% en données publiées. Les effets de change ont contribué positivement au chiffre d'affaires à hauteur de 2,3% et les effets de périmètre négativement de 0,5% suite à la cession de la société *Pharmapost* en Avril 2012.

La baisse du nombre d'utilisateurs des solutions CRM intervenue en fin de premier semestre 2011 crée un effet de base défavorable, amplifié, en juin 2012, par l'attentisme des clients concernant les études de marché.

Le chiffre d'affaires du secteur *Professionnels de santé* s'établit à 143,1 millions d'euros, en hausse en données publiées de 2,1%. L'acquisition de *Pharmec Healthcare Software srl* (Roumanie) au 1^{er} mai 2011 a contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 0,3%. Les effets de change ont eu un impact positif pour 1,5%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,3% sur la période.

Le secteur est porté par les très belles performances des logiciels pharmaciens au Royaume-Uni et médecins en France. Dans la continuité du premier trimestre, le chiffre d'affaires de *Cegelease* progresse, en revanche celui de RNP reflète les difficultés actuelles du marché de la publicité.

Le chiffre d'affaires du secteur *Assurances et services* s'établit à 72,9 millions d'euros, en croissance de 5,5% en données publiées. En données comparables*, le chiffre d'affaires progresse de 5,4% sur la période. Le chiffre d'affaires a été impacté, au second trimestre, par l'attentisme des compagnies d'assurance santé et des mutuelles suite aux élections en France et à la dégradation de l'environnement économique. Cependant les services en ligne de gestion du tiers payant et les offres de gestion externalisée de la paie et des RH sont toujours en progression soutenue.

La production immobilisée progresse de 2,3 millions d'euros à 24,8 millions d'euros par rapport au 30 juin 2011. Le Groupe poursuivant son effort en innovation principalement dans les secteurs *Assurances et services* et *Professionnels de santé*.

Les achats consommés progressent de 6,4%. Cette hausse reflète principalement la reprise de l'activité *Cegelease*. Les frais de personnels progressent de 1,3% et reflètent une hausse modérée des salaires et l'impact du plan d'Amélioration de la Performance. Ainsi le niveau des charges de personnels augmente légèrement en pourcentage du chiffre d'affaires et s'établit à 50% contre 49% au 30 juin 2011. Les charges externes, composées entre autre des personnels détachés, reculent de 2%. Cette baisse s'explique par la volonté du Groupe de limiter l'appel à des prestataires externes.

Ainsi l'EBITDA courant recule de 7,1 millions d'euros pour s'établir à 68,3 millions d'euros contre 75,4 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2011.

Les dotations aux amortissements reculent de 9,7% pour s'établir à 30,7 millions d'euros contre 34,0 millions d'euros sur la même période un an plus tôt résultant principalement de la moindre contribution de *Cegelease*.

Ainsi le résultat opérationnel courant s'établit à 37,6 millions d'euros en recul de 9,2% par rapport à la même période en 2011. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 8,3%, en baisse de 0,7 point. Cette

baisse résulte d'une baisse de la profitabilité de l'ensemble des secteurs d'activité du Groupe.

Le secteur *CRM et données stratégiques* génère un résultat opérationnel courant de 4,2 millions d'euros, en recul de 39%. Les variations monétaires et de périmètre ont eu un effet positif sur le résultat de respectivement 0,2 million d'euros et 0,1 million d'euros. Suite à la baisse du nombre d'utilisateur des solutions CRM environ un tiers du chiffre d'affaires de ce secteur se trouve sous pression. Cette activité ayant des coûts fixes élevés, l'impact sur la marge est assez direct. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires recule de 1 point et s'établit à 1,8%.

Le secteur *Professionnels de santé* génère un résultat opérationnel courant de 23,8 millions d'euros, en baisse de 2,9%. Il n'y a pas d'effet de variation de périmètre et les variations des devises contribuent positivement à hauteur de 0,4 million d'euros sur le résultat opérationnel courant. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires recule de 0,8 point et s'établit à 16,6%.

Ce léger tassement de la marge est la conséquence directe d'un accroissement de l'activité *Cegelease* et d'une érosion de marge de RNP. Dans le même temps, l'activité d'informatisation des pharmaciens en France et au Royaume-Uni progresse significativement en termes de marge et de chiffre d'affaires.

Le secteur *Assurances et services* génère un résultat opérationnel courant de 9,6 millions d'euros, en recul de 2,8%. Il n'y a pas d'effet de variation des devises sur le résultat opérationnel courant. Le taux de marge opérationnelle sur le chiffre d'affaires est en baisse de 1,1 point et s'établit à 13,1%.

Le montant des produits et charges non courant est quasi stable à 2,0 millions d'euros. Ce montant est la résultante principalement de frais de restructuration dans le cadre du Programme d'Amélioration des Performances pour 5,3 millions d'euros et d'une plus value de cession liée à *Pharmapost* pour 2,8 millions d'euros.

Le niveau d'activité au deuxième trimestre 2012, qui ressort en deçà des attentes dans le secteur *CRM et données stratégiques* du fait de conditions économiques dégradées, notamment dans les pays matures des zones Amérique et Europe, a conduit le Groupe à constater au 30 juin 2012 des indices de perte de valeur sur ce secteur et donc comptabiliser une dépréciation d'écarts d'acquisition d'un montant de 115 millions d'euros.

Ainsi le montant des autres produits et charges non courant s'établit à -117,0 millions d'euros contre -2,7 millions d'euros sur la même période un an plus tôt.

Ainsi le résultat opérationnel s'établit à en perte de 79,4 millions d'euros contre 38,7 millions d'euros un an plus tôt sur la même période. Soit un recul de 118,1 millions d'euros

qui s'explique très largement par la dépréciation des écarts d'acquisition constaté dans le secteur *CRM et données stratégiques*.

Le coût global de la dette financière nette est quasi stable à 21,6 millions d'euros contre 21,0 millions d'euro au 30 juin 2011. Cette hausse résulte principalement de la valeur actualisée des instruments de couvertures.

La charge d'impôts s'établit à 2,4 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 1,0 millions d'euros au premier semestre 2011. Le taux d'impôt effectif s'établit à 17,1% contre 5,5% sur la même période en 2011. Le taux de 17,1%

au 30 juin 2012 est calculé à titre indicatif hors impact de la dépréciation de l'écart d'acquisition de 115 millions d'euro.

Ainsi le résultat net consolidé s'inscrit en perte de 102,6 millions d'euros contre un bénéfice de 17,1 millions d'euros à la même période de 2011.

Après prise en compte des intérêts minoritaires le résultat net consolidé part du Groupe s'affiche en perte de 102,6 millions d'euros contre un bénéfice de 17,1 millions d'euros à la même période en 2011.

CRM et données stratégiques

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	32	34	32
EMEA hors France	34	34	35
Amériques	24	22	23
APAC	10	10	10
Total	100	100	100

Chiffre d'affaires par devise

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	50	52	51
Dollar US	20	19	18
Livre sterling	4	4	4
Autres devises	26	25	26
Total	100	100	100

Eléments du compte de résultat

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	237,2	510,6	249,2
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	4,2	33,6	7,1
Marge opérationnelle (en %)	1,8	6,6	2,8
EBITDA (en millions d'euros)	17,9	60,3	20,4
Marge EBITDA (en %)	7,6	11,8	8,2

Faits marquants et perspectives

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 237,2 millions d'euros en recul de 4,8% par rapport à fin juin 2011. La cession de Pharmapost a contribué négativement à hauteur de 0,5% alors que les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,3%. La croissance organique ressort en baisse de 6,7%.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 4,2 millions d'euros en recul de 2,8 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2011. La marge opérationnelle courante ressort à 1,8%, contre 2,8% un an plus tôt.

Les pays matures sont confrontés à une augmentation des coûts de santé ce qui accroît les difficultés dans un climat économique déjà tendu. Ils se voient donc contraints d'adopter des initiatives de limitation des coûts. Ces initiatives se répercutent sur les budgets des laboratoires pharmaceutiques qui ajustent alors à la baisse le nombre de leurs visiteurs médicaux. Ainsi, environ un tiers du chiffre d'affaires de ce secteur se trouve sous pression. Cette activité ayant des coûts fixes élevés, l'impact sur la marge est

assez direct. Ces facteurs pénalisants s'exercent en particulier dans les pays d'Europe du Sud (11% du chiffre d'affaires).

Son portefeuille de produits, sa capacité d'innovation et son positionnement mondial, permettent à Cegedim de compenser, au moins partiellement, ces impacts négatifs. Par exemple le Groupe profite pleinement de l'essor des pays émergents avec, entre autre, la montée en puissance de la Chine. Le nombre de visiteurs médicaux dans ce pays a augmenté de 17% pour atteindre 80 000 à fin mars 2012, dépassant ainsi pour la première fois les USA (72 000 visiteurs médicaux). Le Groupe profite de cette dynamique tout particulièrement dans les études de marché. Les stratégies des entreprises des sciences de la vie privilégient, en outre, un ciblage visant à mieux comprendre l'ensemble des facteurs intervenant dans la décision de prescription d'un médicament. Cette préoccupation trouve une réponse dans les offres très pointues de Cegedim répertoriant les interactions et les réseaux d'influence au sein de l'ensemble de leurs interlocuteurs au moyen d'une solution flexible et multifonctionnelle. Les solutions de Cegedim permettent, entre autres, de meilleures stratégies de ciblage et de segmentation et la rationalisation des activités de leurs équipes commerciales. Cegedim maintient un flux d'innovation permanent sur ces thématiques (Compliance, CRM sur iPad, Multichannel, ...).

Afin d'adapter la structure de coûts à l'évolution du chiffre d'affaires, le Plan d'Amélioration de la Performance, touchant l'ensemble des postes de dépenses, est étendu sur le second semestre de 2012, avec pour objectif d'atteindre environ 10 millions d'euros d'économies en année pleine.

Professionnels de santé

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	72	71	72
EMEA hors France	24	25	24
Amériques	4	4	4
APAC	0	0	0
Total	100	100	100

Chiffre d'affaires par devise

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	74	73	74
Dollar US	4	4	4
Livre sterling	22	22	22
Autres devises	0	1	0
Total	100	100	100

Eléments du compte de résultat

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	143,1	259,8	140,2
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	23,8	29,3	24,5
Marge opérationnelle (en %)	16,6	11,3	17,4
EBITDA (en millions d'euros)	34,6	58,7	40,0
Marge EBITDA (en %)	24,2	22,6	28,5

Faits marquants et perspectives

Ce secteur se compose des activités de :

- CHS (Cegedim Healthcare Software) regroupant les activités logicielles destinées aux pharmaciens, médecins, paramédicaux et bases de données médicamenteuses;
- Publicité sur le lieu de vente en pharmacie et parapharmacie avec la société RNP;
- Location financière avec la société Cegelease.

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 143,1 millions d'euros en hausse de 2,1% en données publiées par rapport à fin juin 2011. Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur respectivement de 1,5% et 0,3%.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 23,8 millions d'euros en recul de 2,9% par rapport aux six premiers mois de 2011. La marge opérationnelle courante ressort à 16,6%, contre 17,4% un an plus tôt. Ce léger tassement de la marge est la conséquence directe d'un accroissement de l'activité Cegelease et d'une érosion de marge de RNP. Dans le même temps, l'activité d'informatisation des pharmaciens en France et au Royaume-Uni progresse significativement en termes de marge et de chiffre d'affaires.

Assurances et services

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
France	99	99	99
EMEA hors France	1	1	1
Amériques	0	0	0
APAC	0	0	0
Total	100	100	100

Chiffre d'affaires par devise

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Euro	99	99	99
Dollar US	0	0	0
Livre sterling	0	0	0
Autres devises	1	1	1
Total	100	100	100

Eléments du compte de résultat

(en pourcentage)	30 juin 2012	31 déc. 2011	30 juin 2011
Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	72,9	141,0	69,1
Résultat opérationnel courant (en millions d'euros)	9,6	21,0	9,8
Marge opérationnelle (en %)	13,1	14,9	14,3
EBITDA (en millions d'euros)	15,8	31,4	15,1
Marge EBITDA (en %)	21,6	22,2	21,8

Faits marquants et perspectives

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 72,9 millions d'euros, en croissance de 5,5% en données publiées. Il n'y a pratiquement pas d'effet de change ou de périmètre, ainsi en données comparables*, le chiffre d'affaires progresse de 5,4% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 9,6 millions d'euros en recul de 2,8% par rapport aux six premiers mois de 2011. La marge opérationnelle courante ressort à 13,1%, contre 14,3% un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires a été impacté, au deuxième trimestre, par l'attente temporaire des compagnies d'assurance santé et des mutuelles. Cependant, les services en ligne de gestion du tiers payant et les offres de gestion externalisée de la paie et des RH sont toujours en progression soutenue. Ces décalages combinés au démarrage de nombreux clients sur l'offre SRH, qui engendrent des coûts dans un premier temps, ont légèrement pénalisé la marge au premier semestre. Depuis le mois de juillet, le Groupe constate une reprise d'activité avec les compagnies d'assurance santé et les mutuelles.

COMMENTAIRES SUR LE BILAN

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	Variation
Goodwill	626,0	725,1	-14%
Immobilisation ^(a)	258,8	247,0	5%
Autres actifs non-courants	75,5	70,9	6%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57,3	73,1	-22%
Autres actifs courants	261,0	277,2	-6%
Actif	1 278,6	1 393,3	-8%

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	Variation
Capitaux propres ^(b)	430,9	516,2	-17%
Dettes financières long terme	484,9	483,7	0%
Autres passifs non-courants	56,5	59,3	-5%
Dettes financières court-terme	52,8	51,9	2%
Autres passifs courants	253,6	282,2	-10%
Passif	1 278,6	1 393,3	-8%

(a) incorporelles, corporelles et financières

(b) y compris intérêts minoritaires

Le total bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 juin 2012 à 1 279 millions d'euros, en recul de 8,2% par rapport au 31 décembre 2011.

Les écarts d'acquisition représentent 626 millions d'euros, contre 725 millions d'euros à la fin de l'année 2011. Ce recul de 99 millions d'euros s'explique principalement par la dépréciation de 115 millions d'euros des écarts d'acquisition suite à l'évolution défavorable de l'activité au 1^{er} semestre dans le *secteur CRM et données stratégiques*, notamment dans les pays matures des zones Amérique et Europe ainsi que par un renforcement des devises vis-à-vis du dollar entraînant une réévaluation des écarts d'acquisition libellé en dollars pour 14 millions de d'euros. Les écarts d'acquisition atteignent ainsi 49% du total du bilan contre 52% au 31 décembre 2011.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élèvent à 245,5 millions d'euros, contre 235,6 millions d'euros à la fin de l'année 2011. Les immobilisations corporelles sont en baisse de 0,9 millions d'euros, soit -2,1% par rapport à la fin 2011. Par contre les immobilisations incorporelles progressent de 10,9 millions d'euros en hausse de 5,7% par rapport au 31 décembre 2011 reflétant la hausse des frais de développement capitalisés.

La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan progresse à 19,2%, par rapport à 16,9% au 31 décembre 2011.

Le total des participations dans les sociétés mises en équivalences, des immobilisations financières, des impôts différés et des autres actifs non courants s'élève à 88,7 millions d'euros contre 82,4 millions d'euros à la fin de l'année 2011 en progression de 6,3 millions d'euros. Cette hausse s'explique par une hausse de l'impôt différé, des créances clients à plus d'un an et des immobilisations

financières de respectivement de 2,8 millions d'euros, 1,7 millions d'euros et 1,9 millions d'euros.

Les créances clients part à moins d'un an, sont en baisse, à 200,9 millions d'euros, contre 222,4 millions d'euros six mois plus tôt, en raison principalement de la saisonnalité des activités du Groupe et de la mise en place de l'affacturage déconsolidant en mars 2012.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent à 57,3 millions d'euros en baisse de 15,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011. Reflet direct du recul de l'activité et d'une dégradation, saisonnière, du besoin en fonds de roulement de 7,9 millions d'euros. La trésorerie et les équivalents de trésorerie atteignent ainsi 4,5% du total du bilan contre 5,2% six mois plus tôt.

Les capitaux propres part du Groupe atteignent 430,4 millions d'euros contre 515,7 millions d'euros fin 2011. La baisse du résultat net de 135,2 millions d'euros suite à la perte de valeur sur les écarts d'acquisition contribue largement à cette baisse. Les variations largement positives de l'écart de conversion de 15,9 millions d'euros entraînée par la hausse de la plupart des devises vis-à-vis de l'euro depuis six mois compense que très partiellement cette baisse.

Les intérêts minoritaires sont quasi stables à 0,5 millions d'euros.

Le total des capitaux propres s'établit ainsi à 430,9 millions d'euros, représentant 34% du total du bilan contre 37% six mois auparavant.

(en millions d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011	Variation
Dettes financières à plus d'un an	484,9	483,7	0%
Dettes financières à moins d'un an	52,8	51,9	2%
Dettes financières brute	537,6	535,6	0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57,3	73,1	-22%
Dettes financières nette*	480,3	462,5	4%
Capitaux propres	430,9	516,2	-17%
Gearing**	1,1	0,9	-

*La dette financière nette exclut les engagements, la participation et le crédit-bail. C.f. note 6 page 36

** Ratio dette financière nette sur Capitaux propres

La dette financière long terme s'établit à 484,9 millions d'euros soit un niveau quasi stable par rapport au 31 décembre 2011. Cette stabilité s'explique par un tirage complémentaire de 20 millions d'euros du revolver et par un amortissement de 20 millions d'euros de la dette bancaire.

Les dettes à court terme sont également quasi stables à 52,8 millions d'euros.

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

La dette financière à plus et moins d'un an s'établit à 537,6 millions d'euros, la dette financière nette s'élève à 471,2 millions d'euros contre 453,3 millions d'euros six mois plus tôt. Elle représente 109,4% du montant des capitaux propres, contre 87,8% à fin 2011. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants à fin juin 2012.

A fin juin 2012, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 40 millions d'euros.

COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	Variation
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	61,8	71,7	-14%
Impôts versé	-14,2	-15,3	-7%
Variation du besoin en fonds de roulement	-7,9	-6,5	20%
Investissement d'exploitation	-37,0	-40,3	-8%
Investissement financiers	-20,2	-15,6	30%
Variation de trésorerie	-17,5	-6,1	-

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts s'élève à 61,8 millions d'euros soit un recul de 9,9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011.

Après coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 37,8 millions d'euros en recul de 11,9 millions d'euros par rapport à l'an dernier à la même date.

Les intérêts payés au premier semestre 2012, à 15,1 millions d'euros contre 16,0 millions d'euros un an auparavant, sont en baisse suite un endettement moyen sur la période légèrement inférieure sur la même période de 2011.

Les impôts payés atteignent 14,2 millions d'euros, contre 15,3 millions d'euros l'an dernier à la même date soit en baisse de 1,1 millions d'euros, en raison du cadencement du paiement des acomptes.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 7,9 millions d'euros. Cette évolution reflète également la saisonnalité des besoins en fonds de roulement du Groupe.

Au total, la variation de la trésorerie générée par l'activité est en recule de 10,1 millions d'euros par rapport au 30 Juin 2011. Reflet parfait de la baisse de rentabilité du Groupe.

Les investissements opérationnels du Groupe représentent une sortie de trésorerie de 37,0 millions d'euros contre 40,3 millions d'euros l'an dernier. Ce recul est essentiellement dû à la plus-value de cession, de 2,8 millions d'euros réalisée sur

la société *Pharmapost* le 30 avril 2012 alors que le Groupe avait réalisé pour 1,5 millions d'euros d'acquisition sur la même période un avant plus tôt. Cette variation est compensé partiellement par une politique volontariste en termes d'innovation qui se matérialise par une hausse des immobilisations de R&D.

Le Capex de maintenance ressort en très légère hausse à 10,2 millions contre 11,3 millions au 30 juin 2011. Le solde des incidences des acquisitions net des cessions ressort à 4,3 contre -1,5 millions d'euros un an plus tôt. Enfin le financement de l'activité de Cegelease s'élève à 6,3 millions d'euros contre 5,0 millions d'euros sur les six premier mois de l'année 2011.

Les variations de trésorerie issue des opérations de financement représentent une sortie de trésorerie de 20,2 millions d'euros contre 15,6 millions d'euros un an plus tôt. Cette variation de 4,6 millions d'euros s'explique principalement par un remboursement d'emprunt pour 2.1 millions d'euros contre une émissions d'emprunt de 2.1 millions d'euros un an auparavant.

Le solde de ces opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduit par une variation négative de la trésorerie de 17,5 millions d'euros.

PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Il n'y a eu, au cours de cette période et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants.

Cession

Cegedim a cédé le 30 avril 2012 la société Pharmapost, un des plus significatifs imprimeurs français de notices pharmaceutiques, au groupe Chesapeake (voir communiqué du 4 mai 2012). Pharmapost, dont les synergies avec le reste du Groupe étaient très limitées, a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2011 à hauteur de 5,9 millions d'euros et n'a quasiment pas contribué à l'EBITDA consolidé.

EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE

Le 3 juillet 2012, Cegedim a annoncé l'acquisition de la société ASP Line, 4^e éditeur de logiciels pharmaciens en France avec plus de 1 300 officines équipées sur l'ensemble du territoire. Cegedim renforce ainsi son leadership en France sur le marché de l'informatique officinale. Porteuse de nombreuses opportunités de synergies avec les autres activités du Groupe, cette acquisition offre de belles perspectives de développement dans les années à venir. Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 9 millions d'euros en année pleine et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du 1er juillet 2012.

INFORMATION SUR LES PARTIES LIEES

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 19, page 101, du Document de Référence 2011 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des marchés Financiers (AMF) le 6 Avril 2012. Au cours du premier semestre 2012, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.

PRINCIPAUX RISQUES

Une description des principaux risques est disponible dans le point 4 Facteurs de risque, page 22 du Document de Référence

2011 de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 6 Avril 2012. Au cours du premier semestre 2012, Cegedim n'a identifié aucun changement significatif.

PERSPECTIVES

Après un second trimestre impacté par la dégradation de la conjoncture économique, notamment en Europe, le Groupe anticipe, pour le second semestre, la persistance d'un environnement économique globalement difficile.

Dans ce contexte, le Groupe reconduit son Plan d'Amélioration de la Performance au second semestre, tout en continuant de donner la priorité à l'innovation et au désendettement. Le Groupe confirme en outre qu'il ne prévoit pas de réaliser de nouvelles acquisitions d'ici la fin de l'année.

En conséquence, le Groupe anticipe désormais une baisse de son EBITDA au premier semestre par rapport à la même période de 2011. L'objectif visé pour le second semestre 2012 sera de réaliser un chiffre d'affaires et un EBITDA semblables à ceux du second semestre 2011.

Cette page a été laissée intentionnellement blanche

COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2012



■	Comptes consolidés au 30 juin 2012	20
■	Notes aux comptes consolidés	31

BILAN CONSOLIDE ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012 - Net	31.12.2011 - Net	Variation
ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 3)	626 008	725 058	-13,7%
Frais de développement	33 608	24 446	37,5%
Autres immobilisations incorporelles	168 750	167 002	1,0%
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	202 358	191 448	5,7%
Terrains	398	409	-2,7%
Constructions	5 296	5 147	2,9%
Autres immobilisations corporelles	34 710	35 958	-3,5%
Immobilisations en cours	2 772	2 594	6,9%
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	43 176	44 108	-2,1%
Titres de participation	443	443	0,0%
Prêts	1 382	1 400	-1,3%
Autres immobilisations financières	11 443	9 637	18,7%
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	13 267	11 480	15,6%
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 4)	7 790	7 645	1,9%
État - Impôt différé (Note 9)	50 861	48 093	5,8%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 5)	16 232	14 498	12,0%
Autres créances : part à plus d'un an	599	651	-7,9%
ACTIF NON COURANT	960 291	1 042 982	-7,9%
En-cours de services	649	305	112,8%
Marchandises	11 580	10 274	12,7%
Avances, acomptes sur commandes	1 206	1 151	4,8%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 5)	200 943	222 350	-9,6%
Autres créances : part à moins d'un an	27 514	25 778	6,7%
Equivalents de trésorerie	13 762	14 041	-2,0%
Trésorerie	43 563	59 087	-26,3%
Charges constatées d'avance	19 082	17 347	10,0%
ACTIF COURANT	318 300	350 334	-9,1%
TOTAL ACTIF	1 278 591	1 393 316	-8,2%

BILAN CONSOLIDE PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011	Variation
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Prime d'émission	185 562	185 562	0,0%
Réserves Groupe	297 469	263 439	12,9%
Réserves de conversion Groupe	-238	-238	0,0%
Écart de conversion Groupe	36 909	21 058	75,3%
Résultat Groupe	-102 633	32 580	-415,0%
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	430 404	515 737	-16,5%
Intérêts minoritaires (réserves)	420	407	3,2%
Intérêts minoritaires (résultat)	42	90	-53,3%
INTERETS MINORITAIRES	462	497	-7,0%
CAPITAUX PROPRES	430 866	516 234	-16,5%
Dettes financières (Note 6)	484 851	483 744	0,2%
Instruments financiers	13 967	14 094	-0,9%
Impôts différés passifs (Note 9)	13 410	12 862	4,3%
Provisions	24 659	25 154	-2,0%
Autres passifs	4 465	7 142	-37,5%
PASSIF NON COURANT	541 352	542 996	-0,3%
Dettes financières (Note 6)	52 764	51 871	1,7%
Instruments financiers	28	27	4,7%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	78 902	92 079	-14,3%
Dettes fiscales et sociales	103 881	119 517	-13,1%
Provisions	4 496	5 075	-11,4%
Autres passifs	66 301	65 516	1,2%
PASSIF COURANT	306 372	334 085	-8,3%
TOTAL PASSIF	1 278 591	1 393 316	-8,2%

COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	Variation	
Chiffre d'affaires	453 274	458 584	-1,2%	
Autres produits de l'activité	-	-	-	
Production immobilisée	24 817	22 536	10,1%	
Achats consommés	-52 140	-49 018	6,4%	
Charges externes	-119 177	-121 566	-2,0%	
Impôts et taxes	-7 431	-7 456	-0,3%	
Frais de personnel (Note 15)	-228 758	-225 757	1,3%	
Dotations et reprises aux provisions	-2 063	-1 980	4,2%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	348	122	185,0%	
Autres produits et charges d'exploitation	-570	-28	1936,4%	
EBITDA	68 299	75 437	-9,5%	
Dotations aux amortissements	-30 714	-34 023	-9,7%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	37 586	41 414	-9,2%	
Dépréciation écarts d'acquisition	-115 000	-	nm	
Produits et charges non récurrents	-2 018	-2 740	-26,4%	
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 8)	-117 018	-2 740	nm	
RESULTAT OPERATIONNEL	-79 432	38 674	-305,4%	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	384	401	-4,2%	
Coût de l'endettement financier brut	-16 763	-17 697	-5,3%	
Autres produits et charges financiers	-5 220	-3 740	39,6%	
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 7)	-21 599	-21 036	2,7%	
Impôts sur les bénéfices	-7 275	-5 040	44,3%	
Impôts différés	4 881	4 065	20,1%	
TOTAL D'IMPOT (NOTE 9)	-2 394	-975	145,5%	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	833	486	71,4%	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-102 591	17 148	-698,3%	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	
Résultat net consolidé	-102 591	17 148	-698,3%	
PART DU GROUPE	A	-102 633	17 085	-700,7%
Intérêts minoritaires	42	63	-33,3%	
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 960 606	13 964 415	0,0%
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)	1,01	1,41	-28,4%	
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	A/B	-7,35	1,2	-712,6%
Instruments dilutifs	néant	néant	-	
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	-7,35	1,2	-712,6%	

ÉTATS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011	Variation
Résultat net consolidé	-102 591	17 148	-698,3%
<u>Autres éléments du résultat global :</u>			
Écarts de conversion	15 851	-41 607	-138,1%
Actions gratuites	-56	396	-114,1%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	1 659	3 472	-52,2%
Couverture d'investissements nets	0	3 338	-100,0%
Autres	-363	-	-
ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES NET D'IMPOTS	17 092	-34 401	-149,7%
RESULTAT GLOBAL TOTAL	-85 500	-17 253	395,6%
Part des minoritaires	42	63	-33,0%
PART DU GROUPE	-85 542	-17 316	394,0%

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minori- taires	Total
Solde au 01.01.2010	13 337	185 561	304 451	- 38 081	465 268	724	465 992
Résultat de la période			-16 349		-16 349	102	-16 247
Résultats enregistrés directement en capitaux propres :							
• Opérations sur titres			67		67		67
• Couverture instruments financiers			1 276		1 276		1 276
• Couverture d'investissements nets				-7 944	-7 944		-7 944
• Ecarts de conversion				52 143	52 143		52 143
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites (2)			-511		-511		-511
Résultat Global de la période			-15 517	44 199	28 682	102	28 785
Transactions avec les actionnaires :							
• Opérations sur capital					0		0
• Distribution de dividendes (1)			-13 959		-13 959	-75	-14 033
• Actions propres			-129		-129		-129
Total des transactions avec les actionnaires			-14 087	0	-14 087	-75	-14 162
Autres variations			-43		-43		-43
Variations de périmètre						-265	-265
SOLDE AU 31.12.2010	13 337	185 561	274 804	6 118	479 820	486	480 306
Résultat de la période			32 580		32 580	90	32 670
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			445		445		445
• Couverture instruments financiers			3 064		3 064		3 064
• Couverture d'investissements nets				3 454	3 454		3 454
• Ecarts de conversion				11 248	11 248	-6	11 241
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-656		-656		-656
Résultat Global de la période			35 433	14 702	50 135	83	50 218
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital					0		0
• Distribution de dividendes (1)			-13 953		-13 953	-72	-14 025
• Actions propres			-277		-277		-277
Total des transactions avec les actionnaires			-14 230	0	-14 230	-72	-14 302
Autres variations			12		12	7	19
Variations de périmètre						-7	-7
SOLDE AU 31.12.2011	13 337	185 561	296 019	20 820	515 737	497	516 234
Résultat de la période			-102 633		-102 633	42	-102 591
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			-56		-56		-56
• Couverture instruments financiers			1 659		1 659		1 659
• Couverture d'investissements nets							
• Ecarts de conversion				15 851	15 851	0	15 851
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-363		-363		-363
Résultat Global de la période			-101 392	15 851	-85 541	42	-85 499
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							
• Distribution de dividendes (1)						-62	-62
• Actions propres			402		402		402
Total des transactions avec les actionnaires			402		402	-62	340
Autres variations			-193		-193	0	-193
Variations de périmètre						-16	-16
SOLDE AU 30.06.2012	13 337	185 561	194 836	36 671	430 405	462	430 867

(1): Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur l'année 2010, 2011 et sur 2012 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

(2): Les comptes comparatifs présentés au 31/12/2010 sont établis en appliquant rétrospectivement la méthode de comptabilisation par capitaux propres des écarts actuariels afférents aux provisions pour retraites et obligations assimilées

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Résultat net consolidé	-102 591	32 670	17 148
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-833	-991	-486
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	144 085	63 733	32 570
Plus ou moins values de cession	-2 891	415	412
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	37 770	95 827	49 644
Coût de l'endettement financier net	21 599	37 669	21 036
Charges d'impôt	2 394	6 574	975
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	61 762	140 070	71 655
Impôt versé	-14 161	-19 776	-15 276
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽²⁾	-7 853	21 249	-6 527
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	39 748	141 543	49 852
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-26 815	-50 538	-24 359
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-14 504	-29 644	-15 581
Acquisitions d'immobilisations financières	-548	-2 084	0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	566	2 083	1 105
Cessions d'immobilisations financières	0	0	2
Incidence des variations de périmètre	4 279	-1 422	-1 478
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	662	1
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-37 022	-80 943	-40 310
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-13 953	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-2	-72	-3
Augmentation de capital en numéraire	0	0	-
Emissions d'emprunts	0	200 000	199 985
Remboursements d'emprunts	-2 135	-222 558	-197 926
Intérêts versés sur emprunts	-15 122	-32 300	-16 016
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-2 983	1 050	-1 650
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-20 242	-67 833	-15 610
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	-17 516	-7 233	-6 068
Incidence des variations de cours des devises	979	931	-3 111
VARIATION DE TRESORERIE	-16 537	-6 302	-9 179
Trésorerie nette d'ouverture	71 730	78 032	78 032
Trésorerie nette de clôture (Note 6)	55 193	71 730	68 853

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 115 000 KE.

(2) Le signe (-) indique un besoin et le signe (+) un dégageant

TABLEAU DE VARIATION DE PERIMETRE

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

Entreprises concernées	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
Entreprises entrantes dans le périmètre					
Institute Of Medical Communication	100,00%	-	I.G	-	Création en avril 2012
Cegedim Software	100,00%	-	I.G	-	Création en mai 2012
Primeum Cegedim	50,00%	-	MEE	-	Création en juin 2012
Cegedim SRH Montargis	100,00%	-	I.G	-	Création en juin 2012
Entreprises sortantes du périmètre					
Qualipharma	-	100,00%	-	I.G.	TUP dans Hospitalis en janvier 2012
iSanté	-	100,00%	-	I.G.	TUP dans Cetip en janvier 2012
Pharmapost	100,00%	100,00%	-	I.G.	Cession en avril 2012

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 JUIN 2012

Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.06.2012	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes hors Groupe	237 198	143 145	72 932	453 274	240 601	212 674
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	18 429	4 758	7 072	30 260	28 994	1 266
A+B	CA total du secteur	255 627	147 903	80 004	483 534	269 594	213 940
Résultat sectoriel							
D	Résultat opérationnel courant	4 256	23 753	9 576	37 586		
E	EBITDA courant	17 913	34 633	15 754	68 299		
D/A	Marge opérationnelle hors groupe	1,8%	16,6%	13,1%	8,3%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	7,6%	24,2%	21,6%	15,1%		
Dotations aux amortissements sectoriels							
	Dotations aux amortissements	13 657	10 879	6 178	30 714		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.06.2012
Répartition géographique	240 601	56 642	41 476	52 829	61 727	453 274
%	53%	12%	9%	12%	14%	100%

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.06.2012	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	468 225	107 614	50 169	626 008	107 968	518 040
Immobilisations incorporelles	116 176	40 479	45 704	202 358	174 359	27 999
Immobilisations corporelles	27 384	10 846	4 946	43 176	24 042	19 134
Titres mis en équivalence (Note 4)	50	7 678	62	7 790	105	7 685
Total net	611 835	166 617	100 880	879 332	306 474	572 858
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	-	-	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	16 147	4 806	5 862	26 815	23 540	3 275
Immobilisations corporelles	4 411	9 359	727	14 498	10 092	4 406
Titres mis en équivalence (Note 4)	50	-	-	50	50	-
Total brut	20 608	14 165	6 590	41 362	33 681	7 681
Passifs sectoriels						
Passifs non courants						
Provisions	12 892	6 390	5 377	24 659	19 574	5 085
Autres passifs	4 095	-	370	4 465	1 383	3 082
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	50 214	18 912	9 776	78 902	41 582	37 320
Dettes fiscales et sociales	62 553	20 733	20 595	103 881	65 608	38 273
Provisions	3 699	605	191	4 496	1 109	3 387
Autres passifs	28 848	15 351	22 102	66 301	33 743	32 558

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 30 JUIN 2011

Eléments du compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>		CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	30.06.2011	Total France	Total reste du monde
Produits sectoriels							
A	Ventes hors Groupe	249 206	140 233	69 144	458 584	238 306	220 278
B	Ventes aux autres secteurs du Groupe	14 104	3 818	3 435	21 357	20 417	940
A+B	CA total du secteur	263 310	144 051	72 578	479 940	258 723	221 217
Résultat sectoriel							
D	Résultat opérationnel courant	7 091	24 467	9 855	41 414		
E	EBITDA courant	20 403	39 961	15 073	75 437		
D/A	Marge opérationnelle hors groupe	2,8%	17,4%	14,3%	9,0%		
E/A	Marge EBITDA courant hors groupe	8,2%	28,5%	21,8%	16,4%		
Dotations aux amortissements sectoriels							
	Dotations aux amortissements	13 312	15 494	5 218	34 023		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Zone US Dollar	Reste du monde	30.06.2011
Répartition géographique	238 306	61 579	40 645	53 404	64 650	458 584
%	52%	13%	9%	12%	14%	100%

INFORMATIONS SECTORIELLES AU 31 DECEMBRE 2011

Eléments du bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	CRM et Données Stratégiques	Professionnels de santé	Assurances et services	31.12.2011	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	568 844	106 042	50 172	725 058	107 971	617 087
Immobilisations incorporelles	108 624	37 684	45 140	191 448	165 325	26 123
Immobilisations corporelles	28 699	10 201	5 208	44 108	26 071	18 037
Titres mis en équivalence (Note 4)	-	7 593	52	7 645	47	7 598
Total	706 167	161 520	100 572	968 259	299 414	668 845
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)						
Ecarts d'acquisition (Note 3)	46	1 355	-	1 401	-	1 401
Immobilisations incorporelles	29 609	9 334	11 596	50 538	44 416	6 123
Immobilisations corporelles	10 408	17 000	2 242	29 650	23 198	6 452
Titres mis en équivalence (Note 4)	-	0	0	0	-	0
Total	40 063	27 689	13 837	81 589	67 614	13 975
Passifs sectoriels						
Passifs non courants						
Provisions	13 711	6 035	5 408	25 154	18 554	6 600
Autres passifs	3 443	914	2 785	7 142	3 100	4 042
Passifs courants						
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	64 524	16 311	11 244	92 079	46 278	45 801
Dettes fiscales et sociales	74 168	22 443	22 906	119 517	75 121	44 396
Provisions	3 991	742	342	5 075	1 316	3 759
Autres passifs	29 916	21 293	14 307	65 516	34 500	31 015

Sommaire détaillé des notes

Note 1	Référentiel comptable	32	Note 11	Capital	41
Note 2	Faits marquants	32	Note 12	Actions propres	41
Note 3	Ecarts d'acquisition	33	Note 13	Dividendes	42
Note 4	Titres mis en équivalence	34	Note 14	Effectifs	42
Note 5	Créances clients	35	Note 15	Frais de personnel	42
Note 6	Endettement financier net	36	Note 16	Evénements post arrêté	42
Note 7	Coût de l'endettement financier net	38	Note 17	Saisonnalité	42
Note 8	Autres produits et charges opérationnels non courantes	39			
Note 9	Impôt différé	39			
Note 10	Engagements hors bilan	41			

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2012 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 2012 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2011.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2011 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 2011. Il convient cependant de noter que :

a) Les nouvelles normes, amendements et interprétations suivantes applicables sur la période n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du groupe :

- *Amendements IFRS 7 – Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers ;*

b) Le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union Européenne au 30 juin 2012 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 30 juin 2012 :

- *Amendements IAS 1 - Présentation des autres éléments du résultat global ;*
- *IAS 12 - Recouvrement des actifs sous-jacents ;*
- *IAS 19 révisée - Avantages au personnel ;*
- *IAS 28 Révisée – Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises ;*
- *IFRS 9 - Instruments financiers ;*
- *IFRS 10 - Etats financiers consolidés ;*
- *IFRS 11 - Partenariats ;*
- *IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;*
- *IFRS 13 - Evaluation à la juste valeur.*

Note 2 – Faits marquants

Cegedim a cédé le 30 avril 2012 la société Pharmapost, un des plus significatifs imprimeurs français de notices pharmaceutiques, au groupe Chesapeake. Pharmapost, dont les synergies avec le reste du Groupe étaient très limitées, a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2011 à hauteur de 5,9 millions d'euros et n'a quasiment pas contribué à l'EBITDA consolidé.

Note 3 – Ecarts d'acquisition

Au 30 juin 2012, les écarts d'acquisition en valeur brute s'élèvent à 741 M€ contre 725 M€ au 31 décembre 2011. Cette augmentation correspond essentiellement à la réévaluation des écarts d'acquisition libellés en devise pour un montant de 16 M€ dont 14 M€ dus à l'évolution de l'euro-dollar.

En valeur nette, les écarts d'acquisition s'établissent à 626 M€ après constatation d'une perte de valeur de 115 M€ dans le premier secteur d'activité du Groupe.

Secteur	31.12.2011	Périmètre	Impairment	Réévaluation	30.06.2012
CRM et données stratégiques	568 843	-	-115 000	14 382	468 225
Professionnels de santé	106 043	-	-	1 571	107 614
Assurances et services	50 172	-	-	-3	50 169
TOTAL	725 058	0	-115 000	15 950	626 008

Le niveau d'activité au deuxième trimestre 2012, qui ressort en deçà des attentes dans le secteur CRM et données stratégiques du fait de conditions économiques dégradées, conduit le Groupe à constater au 30 juin 2012 des indices de perte de valeur sur ce secteur.

Dans ce cadre et conformément à la norme IAS 36, le Groupe a procédé à des tests d'impairment à l'arrêté semestriel. Ces tests ont consisté à remettre à jour les principales hypothèses sous tendant l'évaluation des actifs affectés aux UGT du secteur CRM et données stratégiques. Les tests ne s'appliquent pas uniquement aux écarts d'acquisition attribuables à ces activités (qui s'élèvent en valeur brute à 583 M€) mais visent à mesurer la valeur recouvrable de l'ensemble des actifs nécessaires à l'exploitation, soit un total de 738 M€ testés.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- Les business plans des activités CRM et données stratégiques ont été revus à la baisse en matière de croissance de chiffre d'affaires sur le moyen terme, notamment dans les pays matures des zones Amérique et Europe. Face au ralentissement de la croissance dans ces régions, le Groupe va consacrer ses efforts à maintenir, en 2012, le résultat opérationnel courant au niveau de 2011 et table sur une amélioration modérée en 2013 (contre une nette hausse précédemment attendue sur cette période). Ces prévisions sont le reflet d'un travail qui sera essentiellement orienté sur le redimensionnement de la structure d'exploitation avec la reconduction du Plan d'Amélioration des Performances initié en 2011. Les business plans ne prévoient donc de tirer réellement profit de la croissance du marché qu'à compter de 2014, où la reprise visible des ventes combinée à une meilleure rentabilité se traduira à nouveau sensiblement dans les résultats.
- Le taux d'actualisation retenu s'élève à 11,64% contre 11,55% à la clôture 2011, avec une méthodologie de calcul inchangée.
- Le taux de croissance à l'infini est estimé à 2%, inchangé par rapport à la clôture 2011.
- Comme les années précédentes, le Groupe a fait appel à un cabinet indépendant pour l'aider à conduire ces tests.

Au vu de ces hypothèses, il est apparu une perte de valeur estimée à 115 M€, qui s'applique aux actifs de ce secteur à l'exclusion de la zone Asie (absence d'impairment dans l'UGT 3). En application des normes IFRS, cette perte de valeur a été imputée en priorité au poste écarts d'acquisition, dont la valeur nette s'établit désormais à 468 M€ dans ce secteur, avec une valeur recouvrable des actifs testés ressortant à 623 M€.

La sensibilité des impairments tests a été mesurée en faisant varier défavorablement les paramètres de marché et d'exploitation.

- Une détérioration de 0.5 points du taux de croissance à l'infini conduirait à une perte de valeur supplémentaire de 22 M€.
- Une hausse du taux d'actualisation de 0.5 points conduirait à une perte de valeur supplémentaire de 32 M€.
- Une dégradation des résultats d'exploitation courants telle que le taux de marge s'établisse à 4% pour les deux années consécutives 2013 et 2014 dans les UGT testées, conduirait à une perte de valeur supplémentaire de 26 M€.

Le test d'impairment s'est limité aux UGT du secteur CRM et données stratégiques, aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté dans les UGT des autres secteurs d'activité du Groupe.

Note 4 – Titres mis en équivalence

Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 2011	Situation nette 31.12.2011	QP situation nette 2011	Ecart d'acquisition	Provision risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.11
Edipharm	20,00%	261	52	-	-	52
Infodisk	34,00%	-15	-5	-	-	-5
Millenium	49,22%	9 629	4 740	2 859	-	7 598
TOTAL		9 875	4 787	2 859	-	7 645

Entité	% intérêt 30.06.12	Résultat 30.06.12	QP résultat 30.06.12 retraité	Situation nette au 30.06.12	QP situation nette totale 30.06.12	Ecart d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 30.06.12
Edipharm	20,00%	49	10	311	62	-	-	62
Infodisk	34,00%	-6	-2	-21	-7	-	-	-7
Millenium	49,22%	1 676	825	9 805	4 826	2 859	-	7 685
Primeum Cegedim	50,00%	-	-	100	50	-	-	50
TOTAL		1 719	833	10 195	4 931	2 859	-	7 790

Variation des titres mis en équivalence

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

Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2012	7 645
Distribution dividendes	-738
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 30 juin 2012	833
Entrée de périmètre	50
TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 30 JUIN 2012	7 790

Note 5 – Créances clients

(en milliers d'euros)	Clients		30.06.2012	31.12.2011
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	103 235	16 232 ⁽¹⁾	119 467	138 210
Sociétés étrangères	104 106	-	104 106	104 325
TOTAL VALEURS BRUTES	207 341	16 232	223 573	242 535
Provisions	6 398	-	6 398	5 687
TOTAL VALEURS NETTES	200 943	16 232	217 175	236 848

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

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

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

La part des créances échues dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 54 millions d'euros au 30 juin 2012.

Balance âgée

Balance âgée 30 juin 2012	Total Créances clients échues	Créances	Créances	Créances	Créances	Créances
		< à 1 mois	de 1 à 2 mois	de 2 à 3 mois	de 3 à 4 mois	> à 4 mois
Sociétés françaises	14 652	6 348	3 532	947	995	2 831
Sociétés étrangères	39 389	18 469	6 928	3 352	4 343	6 297
TOTAL	54 041	24 817	10 459	4 299	5 338	9 128

Créances cédées avec transfert de risque de crédit

Les conditions contractuelles du contrat d'affacturage (conclu en 2011) permettent le transfert des principaux risques et avantages liés aux créances cédées, et donc leur décomptabilisation du bilan.

En effet, l'IAS 39, les créances cédées à des tiers (contrats d'affacturage) sont sorties de l'actif du groupe lorsque les risques et avantages qui leur sont associés sont substantiellement transférés à ces tiers et si la société d'affacturage prend notamment en charge le risque de crédit, le risque d'intérêt et de délai de recouvrement (voir "principes comptables" § créances clients des comptes consolidés du document de référence 2011).

Le montant des créances cédées avec transfert de risque de crédit ainsi décomptabilisées au sens d'IAS 39 dans le cadre de contrats d'affacturage au 30 juin 2012 s'élève à 17 M€.

Il n'y a pas de trésorerie disponible au 30 juin 2012 dans le cadre de ces contrats.

Note 6 – Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Financier	Divers (1)	30.06.2012	31.12.2011
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	477 980	6 871	484 851	483 745
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	20 013	2 236	22 249	21 957
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	20 030	0	20 030	20 030
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	8 352	0	8 352	8 485
Concours bancaires courants	2 132	0	2 132	1 399
TOTAL DETTES FINANCIERES	528 508	9 107	537 615	535 615
Trésorerie active	57 325	0	57 325	73 128
ENDETTEMENT FINANCIER NET	471 183	9 107	480 290	462 487

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 8 718 milliers d'euros.

Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	30.06.2012	31.12.2011
Concours bancaires courants	2 132	1 399
Trésorerie active	57 325	73 128
TRESORERIE NETTE	55 193	71 730

Tableau de variation de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2011 publié
Endettement net en début d'exercice (A)	462 487	470 793	470 793
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	61 762	140 070	140 070
Impôt versé	-14 161	-19 776	-19 776
Variation du besoin en fonds de roulement (1)	-7 853	21 249	21 249
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	39 748	141 543	141 543
Variation liée aux opérations d'investissement	-41 301	-80 183	-80 183
Incidence des variations de périmètre (2)	4 279	-1 422	-1 422
Dividendes	0	-13 363	-13 363
Augmentation du capital en numéraire	0	0	0
Incidence des variations de cours des devises	979	931	931
Intérêts versés sur emprunts	-15 122	-32 300	-27 577
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-2 983	1 050	3 673
Autres variations	-3 403	-7 950	-7 950
VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)	-17 803	8 306	8 306
ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B)	480 290	462 487	462 487

(1) La variation du besoin en fond de roulement de - 7 853 K€ s'analyse par une variation des stocks et en-cours de -1 915 K€, une variation des créances clients et autres débiteurs de 20 393 K€ et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de -26 331 K€.

(2) L'incidence des variations de périmètre qui s'élève à 4 279 K€ se compose principalement de la cession de la société Pharmapost.

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an
Taux Fixe	8 298	30	13	276 685
Taux Euribor 1 mois	54	20 000	20 000	201 295
	8 352	20 030	20 013	477 980

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés, relatives notamment au niveau d'endettement net par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou l'EBITDA) consolidés. Ces ratios, respectés à la clôture, font l'objet d'une attestation annuelle par les commissaires aux comptes.

Financement

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. Une partie de celui-ci a été refinancé le 27 Juillet 2010 par l'émission d'un emprunt obligataire à 5 ans de 300 millions d'euros et le solde le 10 juin 2011 par la mise en place d'un crédit bancaire d'une durée de 5 ans constitué d'un term loan amortissable de 200 millions d'euros et d'un crédit revolving de 80 millions d'euros. FCB (Société détenue par la famille Labrune et principal actionnaire de Cegedim avec 52% du capital) a accordé un prêt à Cegedim S.A. de 50 millions d'euros en mai 2007. FCB a souscrit à l'augmentation de capital de décembre 2009 en partie par compensation de sa créance ramenant ainsi son prêt à 45,1 millions d'euros. Ce prêt est in fine avec échéance en mai 2014. En date du 21 septembre 2011 un avenant entre FCB et Cegedim a été signé, aux mêmes conditions financières, afin de prolonger ce prêt jusqu'au 10 juin 2016.

Suite à l'amortissement de 20 millions d'euros du term loan au 30 juin 2012 et d'une gestion dynamique de la dette obligataire le financement au 30 juin 2012 est ainsi réparti :

- 280 millions d'euros : Sous forme d'Emprunt Obligataire remboursable in fine le 27 juillet 2015 à Taux Fixe de 7% payable semestriellement ;
- 160 millions d'euros : Sous forme de prêt amortissable jusqu'en 2016 à taux variable ;
- 80 millions d'euros : Sous forme de revolving credit facilities renouvelable tous les mois ou 3 mois ou 6 mois, au choix de Cegedim, à taux variable.

Le montant utilisé est de 40 millions d'euros au 30 juin 2012.

- 45,1 millions d'euros : Sous forme de prêt d'actionnaire non amortissable jusqu'en 2016 à taux variable.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro. Au 30 juin 2012, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de trois swap amortissables à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 4.565% sur un montant notionnel couvert de 45 653 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017
- Taux de 4.57% sur un montant notionnel couvert de 45 653 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017
- Taux de 4.58% sur un montant notionnel couvert de 45 653 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017

Le montant total de notionnel couvert est de 136 958 milliers d'euros au 30 juin 2012. 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 (2 596 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour les dérivés non qualifiés de couverture en IFRS (-2 497 milliers d'euros).

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 14 979 milliers d'euros au 30 juin 2012.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2012 s'élèvent à 992 milliers d'euros.

Note 7 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2011 publié
PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE	384	401	401
Intérêts sur emprunts	-15 122	-15 200	-16 301
Intérêts courus sur emprunts	143	-47	-47
Intérêts sur dettes financières	-14 979	-15 247	-16 348
Autres intérêts et charges financières ⁽¹⁾	-1 784	-2 142	-1 041
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	-16 763	-17 389	-17 389
Ecarts de change nets	-939	-460	-460
Valorisation instruments financiers	-3 984	-3 885	-3 885
Autres produits et charges financiers	-297	297	297
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-5 220	-4 048	-4 048
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-21 599	-21 036	-21 036

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011
(1) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	992	790
intérêts dettes Ixis	73	311
intérêts sur participations	252	254
TOTAL	1 317	1 355

Note 8 – Autres produits et charges opérationnels non courants

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011
Résultat opérationnel courant	37 586	41 414
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	-115 000	-
Frais de restructuration	-5 272	-1 368
Plus ou moins value de cession d'actifs	2 778	-
Autres produits et charges non courants	477	-1 372
RESULTAT OPERATIONNEL	-79 432	38 674

Note 9 – Impôt différé

Ventilation de la charge d'impôt

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 2 394 milliers d'euros contre 975 milliers d'euros en juin 2011. La ventilation de cette charge s'établit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011
France	3 705	-28
Etranger	3 570	5 067
TOTAL IMPOT EXIGIBLE	7 275	5 040
France	-2 260	-3
Etranger	-2 621	-4 062
TOTAL IMPOTS DIFFERES	-4 881	-4 065
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	2 394	975
Dont activités destinées à être cédées	-	-
CHARGE TOTAL D'IMPOTS	2 394	975

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 milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011
Résultat net	-102 591	17 149
Quote-part dans les sociétés MEE	-833	-486
Impôt sur les bénéfices	2394	975
Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)	-101 031	17 638
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-111 230</i>	<i>-1 744</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>10 200</i>	<i>19 382</i>
Taux d'impôt normatif en France (B)	36,10%	34,45%
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)	-36 472	6 076
Impact des différences permanentes	-517	642
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	-2 518	-3 240
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats déficitaires activés	-	-
Impôts non activés sur résultats déficitaires	3 851	3 477
Impact crédit d'impôt	-3 465	-5 980
Impact dépréciation écarts d'acquisition	41 515	-
CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT	2 394	975
Taux d'impôt effectif	0,00%	5,53%

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).

	31.12.2011	Reclas- sement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitales propres	Variation taux de change	30.06.2012
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Reports déficitaires et crédits d'impôts	16 558	-	2 661	-	-	353	19 571
Engagement de retraite	5 137	-	339	-	198	-	5 674
Provisions non déductibles	6 950	-	-1 011	-53	-	136	6 021
Mise à juste valeur des instruments financiers	5 098	119	1 041	-	-937	-	5 320
Annulation marge sur stock	35	-	4	-	-	-	39
Annulation plus-value interne	6 623	-	3	-	-	-	6 626
Retraitement marge R&D	2 199	-	395	-	-	-	2 594
Retraitement dotation sur cession actif incorporel	440	-	75	-	-	-	515
Mise à juste valeur des instruments financiers	119	-119	0	-	-	-	-
Autres	8 664	-	128	-	-	172	8 964
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	51 821	-	3 634	-53	-740	661	55 323
Ecart de conversion	0	-	2 501	-	-2 530	28	0
Annulation amortissement dérogatoire	-1 665	-	90	99	-	-	-1 476
Plus-value latente Cegelease	-1 330	-	-511	-	-	-	-1 841
Annulation amortissement fonds de commerce	-2 268	-	-260	-	-	-	-2 528
Annulation amortissement sur plus-value interne	-360	-	-43	-	-	-	-403
Crédit-bail	-143	-	6	-	-	-	-137
Activation R&D	-5 054	-	-405	-	-	-	-5 459
Retraitement dotation sur marge R&D	-321	-	-112	-	-	-	-433
Actifs issus de regroupements d'entreprises	-4 783	-	281	-	-	-124	-4 626
Autres	-666	-	-300	-	-	-4	-969
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	-16 590	-	1 248	99	-2 530	-99	-17 872
IMPOT DIFFERES NETS	35 231	0	4 881	46	-3 269	561	37 451

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 milliers d'euros)</i>	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2011	48 093	-12 862	35 231
Impact résultat de la période	3 634	1 248	4 881
Impact capitaux propres	-132	-2 530	-2 662
Impact de présentation nette par entité fiscale	-734	734	0
AU 30 JUIN 2012	50 861	-13 410	37 451

Le montant des impôts non activés au 30 juin 2012 s'élève à 34 051 milliers d'euros.

Note 10 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2011 ont évolué de manière non significative au cours du 1er semestre 2012.

Note 11 – Capital

Au 30 juin 2012, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 28 838 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euros soit un capital total de 13 336 506 euros.

Note 12 – Actions propres

Une première opération de sortie de 4 740 actions propres liée à l'arrivée à échéance finale du plan du 21 mars 2008 a été constatée en mars 2012 pour un montant de 149 K€. Une deuxième opération de sortie de 6 548 actions propres liée à l'arrivée à échéance d'une partie du plan du 08 juin 2010 a eu lieu en juin 2012 pour un montant de 253 K€.

Attribution d'actions gratuites

Le conseil du 29 juin 2011 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 08 juin 2011 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 conseils du 21 mars 2008, du 05 novembre 2009 et du 08 juin 2010 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 février 2008 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du groupe Cegedim.

Les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution. Le plan du 21 mars 2008 a autorisé une attribution maximum de 43 410 actions gratuites. Le plan du 05 novembre 2009 a autorisé une attribution maximum de 28 750 actions gratuites. Le plan du 08 juin 2010 a autorisé une attribution maximum de 32 540 actions gratuites. Le plan du 29 juin 2011 a autorisé une attribution maximum de 41 640 actions gratuites ;
- L'attribution des dites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution et de quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution ;
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement ;
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant "l'avantage" offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires. Le montant comptabilisé en produits sur le premier semestre 2012 s'élève à 56 K€.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 21.03.08	Plan du 05.11.09	Plan du 08.06.10	Plan du 29.06.11	
Date de l'Assemblée Générale	22/02/08	22/02/08	22/02/08	08/06/2011	
Date du Conseil d'administration	21/03/08	05/11/09	08/06/10	29/06/2011	
Date d'ouverture du plan	21/03/08	05/11/09	08/06/10	29/06/2011	
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	43 410	28 750	32 540	41 640	
Prix initial de souscription	52,00€	65,00€	55,00€	39,12 €	
Date de libre disposition des actions gratuites					
	France	21/03/10	05/11/11	08/06/12	28/06/2013
	Etranger	21/03/12	05/11/13	08/06/14	28/06/2015

Situation des plans au 30 juin 2012 :

	Plan du 21.03.08	Plan du 05.11.09	Plan du 08.06.10	Plan du 29.06.11
Nombre total d'actions attribuées	-	13 320 actions	21 180 actions	38 810 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	-	8 000 actions	21 180 actions	29 750 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites				
France	48,77 €	61,36 €	51,45 €	36,04 €
Etranger	41,24 €	52,11 €	43,40 €	29,95 €

Note 13 – Dividendes

Aucun dividende n'a été versé au titre de l'exercice 2011, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 8 juin 2012.

Note 14 – Effectifs

	30.06.2012	30.06.2011
France	3 288	3 447
International	4 831	5 256
TOTAL EFFECTIF	8 119	8 703

Note 15 – Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2012	30.06.2011
Coût du personnel	-226 775	-223 360
Participation et intéressement	-2 039	-2 001
Actions gratuites	56	-396
FRAIS DE PERSONNEL	-228 758	-225 757

Note 16 – Evénements post arrêté

Le 3 juillet 2012, Cegedim a annoncé l'acquisition de la société ASP Line, 4ème éditeur de logiciels pharmaciens en France avec plus de 1 300 officines équipées sur l'ensemble du territoire. Cegedim renforce ainsi son leadership en France sur le marché de l'informatique officinale. Porteuse de nombreuses opportunités de synergies avec les autres activités du Groupe, cette acquisition offre de belles perspectives de développement dans les années à venir.

Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 9 millions d'euros en année pleine et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du second semestre 2012.

Note 17 – Saisonnalité

Les activités du Groupe sont marquées par certains effets de saisonnalité du fait, entre autre, de son activité d'éditeur de logiciel et de fournisseur de bases de données.

ATTESTATION DU RESPONSABLE
DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2012



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 figurant en page 7 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.

Les comptes consolidés semestriels condensés présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant en page 45 qui, sans remettre en cause l'opinion exprimée, attire l'attention sur la note 3 «Ecart d'acquisition» de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les circonstances dans lesquelles une dépréciation d'écarts d'acquisition du secteur CRM et données stratégiques a été comptabilisée au 30 juin 2012.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 19 septembre 2012.

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

RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIERE
SEMESTRIELLE



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CEGEDIM, relatifs à la période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 « Ecarts d'acquisition » de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les circonstances dans lesquelles une dépréciation d'écarts d'acquisition du secteur CRM et données stratégiques a été comptabilisée au 30 juin 2012.

II – Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris et Courbevoie, le 20 septembre 2012

Les commissaires aux comptes,

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International

SOLANGE AÏACHE

Mazars

JÉRÔME DE PASTORS

GLOSSAIRE

BNPA : pour Bénéfice Net Par Action. Le BNPA est un indicateur financier spécifique que le Groupe définit comme le résultat net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

Chiffre d'affaires à changes constants : Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change a été exclu. Le terme « à change constant » recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Chiffre d'affaires à périmètre constant : L'effet des changements de périmètre est corrigé en retraitant les ventes de l'exercice antérieur de la manière suivante :

- a en retirant la partie des ventes provenant de l'entité ou des droits acquis pour une période identique à la période pendant laquelle ils ont été détenus sur l'exercice en cours ;
- a de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

Croissance interne : la croissance interne recouvre la croissance résultant du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités, des nouveaux contrats, des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

Croissance externe : la croissance externe recouvre les acquisitions intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé, nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs.

EBIT : pour Earnings Before Interest and Taxes. Il correspond au chiffre d'affaires net duquel sont déduites les charges d'exploitation (telles que salaires, charges sociales, matières, énergie, études, prestations, services extérieurs, publicité, etc.). Il correspond au résultat d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

EBIT courant : il correspond à l'EBIT retraité des éléments non courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

EBITDA : pour Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le « D » désignant l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le « A » désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill). Il correspond à l'excédent brut d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

EBITDA courant : il correspond à l'EBITDA retraité des éléments non- courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond à l'excédent brut d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

Endettement Financier Net : L'endettement Financier Net représente la dette financière brute (dettes financières non courantes, courantes, les concours bancaires, le retraitement de la dette au coût amorti et les intérêts courus sur emprunts) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

Endettement Financier Net Bancaire : L'endettement Financier Net Bancaire correspond à l'endettement financier net moins la dette subordonnées de Cegedim envers FCB.

Free cash flow : le free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions, (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.

Marge opérationnelle : est définie comme étant le ratio EBIT/chiffre d'affaires.

Marge opérationnelle courante : est définie comme étant le ratio EBIT courant/chiffre d'affaires

CONTACTS

Investisseurs

JAN ERYK UMIASTOWSKI

Directeur des investissements &

Directeur Relations Investisseurs

Tél : +33 (0) 1 49 09 33 36

investor.relations@cegedim.fr

Presse

AUDE BALLEYDIER

Cegedim Relation Presse

Tél : +33 (0) 1 49 09 68 81

aude.balleydier@cegedim.fr

GUILLAUME DE CHAMISSO

Agence Presse Papiers

Tél : +33 (0) 1 77 35 60 99

guillaume.dechamisso@pressepapiers.fr

AGENDA FINANCIER

8 Novembre 2012

[Chiffres d'affaires du 3^{ème} trimestre 2012](#)

Communiqué jeudi 8 Novembre 2012 après Bourse, suivi d'une conférence téléphonique en anglais à 18h15

Janvier 2013

[Investor Day](#)

Conception, réalisation et publication par la Direction Financière de Cegedim



Société anonyme au capital de 13 336 506,43 €
Siège social : 127 à 137 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt
R.C.S Nanterre : 350 422 622 – Code NAF : 6311 Z
Téléphone : +33(0)1 49 09 22 00
Télécopieur : +33(0)1 46 03 45 95
E-mail : invetsor.relations@cegedim.com

<http://www.cegedim.fr/france>

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège