

CHAQUE MATIN,
VOUS AVEZ LE MONDE À CONQUÉRIR.
NOUS AUSSI.

**Rapport Financier
Semestriel 2010**

Cegid
Group

“Sommaire”

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Activité et résultats du premier semestre 2010.....	5
Faits marquants du premier semestre 2010.....	6
Événements intervenus depuis le 1 ^{er} juillet 2010.....	9
Arrêté des comptes sociaux et consolidés.....	9
Perspectives	9

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2010

Compte de résultat.....	11
Bilan.....	12
Tableau des flux de trésorerie.....	14
Tableau de variations des capitaux propres	15
Notes annexes.....	16

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	26
---	----

DÉCLARATION DES RESPONSABLES	27
---	----

CEGID GROUP ET LA BOURSE	28
---------------------------------------	----

1. ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Comptes Consolidés

Chiffres en M€	1 ^{er} sem. 10	1 ^{er} sem. 09	Variation en %
Chiffre d'affaires	120,0	120,4	-0,3%
Marge brute	105,0	106,0	-0,9%
Taux de marge brute	87,5%	88,0%	-0,5%
Excédent Brut d'Exploitation	26,7	25,3	5,5%
Résultat opérationnel courant avant amortissements actifs identifiés	9,7	8,9	9,2%
Résultat opérationnel courant	9,4	8,6	9,3%
Résultat opérationnel	11,6	6,6	77,5%
Résultat financier	-0,6	-1,6	64,2%
Résultat avant impôt	11,1	5,0	121,8%
Impôts sur les bénéfices	3,9	0,2	-
Résultat net part du groupe	7,0	4,8	45,3%
Cash Flow Opérationnel	16,8	27,6	-39,0%

(Les pourcentages peuvent être calculés à partir des chiffres non entiers en milliers d'euros et, en conséquence, peuvent être différents des pourcentages calculés à partir des nombres entiers)

Après un premier trimestre marqué par un climat économique difficile et un effet de base négatif, l'accélération de l'activité commerciale, dès le mois d'avril, et le niveau soutenu des commandes, se traduisent, pour le second trimestre, par une progression de 11 % du chiffre d'affaires «Licences et Services d'intégration».

Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé pour l'ensemble du premier semestre 2010 (120,0 M€) retrouve un niveau comparable à celui du premier semestre 2009 (120,4 M€), tout en intégrant la poursuite de la baisse des ventes, pour un montant de l'ordre de 1,3 M€ (- 15 %), de l'activité moins stratégique «Matériels et installations».

Le chiffre d'affaires «Licences et Services d'intégration» est stable au 30 juin 2010 par rapport au 30 juin 2009. La part «Licences» de ce chiffre d'affaires enregistre une forte progression et compense la diminution du niveau d'activité des services d'intégration (formation, déploiement et conseil). Cette évolution de l'activité «Services» traduit, en partie, la stratégie de Cegid qui vise, d'une part à renforcer l'expertise de ses consultants sur ses domaines fonctionnels, et d'autre part à s'appuyer sur son réseau indirect et ses partenaires intégrateurs pour la réalisation de prestations de déploiement, renforçant ainsi son écosystème de partenaires.

L'augmentation des ventes de licences a été particulièrement marquée sur les activités liées aux offres Finance-Fiscalité, ERP Service-Négoce et Retail.

Les revenus issus des contrats récurrents progressent, au deuxième trimestre, de plus de 4 % et représentent 51 % de l'ensemble des revenus au 30 juin 2010, assurant ainsi au Groupe un mix produit à meilleure visibilité. Le portefeuille de contrats récurrents atteint, au 30 juin 2010, un montant en valeur annuelle de 122 M€ (121 M€ au 30 juin 2009).

Parmi les revenus récurrents, le chiffre d'affaires des offres en SaaS (Software as a Service), qui s'élève à 6,5 M€, progresse de 22 % au cours du deuxième trimestre (+ 19 % pour l'ensemble du premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009), soit une augmentation supérieure aux tendances du marché (+ 16 % attendus en 2010 - source Gartner juin 2010).

Cegid a conclu de nouveaux contrats avec des sociétés référentes dans leur secteur: Retail (France: Eram, Italie: Les Lolitas et Modus, Pays-Bas: Siebel, Maroc: Sport Plus, UK: Berden et Asics), Industrie Manufacturing (Apegelec, Cornilleau, Interseed, Resinence), Profession Comptable (Profession Comptable Libérale: Cabinet Premier Monde, GVA, SEAC, SOGEX, Association de Gestion Comptable: CER Aube et CER Haute Marne, CER Nord Est Ile de France et CER Somme, Organisme de Gestion Agréé: AGCS), Secteur Public (APCM-Réseau des chambres de métiers et de l'artisanat), CHR (Société Thermale de La Roche Posay), SIRH (Aoste), Fiscalité On Demand (AFIPAEIM).

Le niveau de marge brute, qui atteint 87,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2010 (88 % au 30 juin 2009) après prise en compte des achats liés aux activités outsourcées en 2009, et la bonne maîtrise des charges opérationnelles, ont permis au Groupe de dégager, au 30 juin 2010, un Excédent Brut d'Exploitation de 26,7 M€, supérieur de près de 6 % à celui du 30 juin 2009 (25,3 M€).

Le point mort moyen mensuel d'activité s'élève, pour le premier semestre 2010, à 18,2 M€, soit un niveau inférieur au point mort moyen du premier semestre 2009 (18,4 M€).

Après prise en compte d'une augmentation des charges d'amortissement liées aux frais de développement et à des actifs identifiés lors des regroupements d'entreprises (+ 0,8 M€ par rapport au 30 juin 2009), le résultat opérationnel courant progresse de plus de 9 % et s'établit à 9,4 M€ (8,6 M€ au 30 juin 2009).

Le résultat opérationnel (11,6 M€), qui intègre la reprise d'une provision pour risques, d'un montant de 2 M€, enregistrée au 31 décembre 2008 à l'occasion d'un regroupement d'entreprises, est en forte progression par rapport à celui du 30 juin 2009 qui tenait compte de charges et provisions opérationnelles pour un montant total net de 2,0 M€.

Le résultat financier est en amélioration sensible (- 0,6 M€ contre - 1,6 M€ au 30 juin 2009) du fait d'un niveau d'endettement moyen plus faible, de la baisse des taux et de l'incidence des retraitements IFRS de l'OBSAR remboursée en mars 2009.

La charge nette liée à l'impôt sur les sociétés d'un montant de 3,9 M€ n'est pas comparable à celle du 30 juin 2009, le Groupe ayant bénéficié, à cette date, d'une économie d'impôt liée aux opérations de regroupement de filiales situées à l'international.

Ainsi, le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit, au 30 juin 2010, à 7,0 M€, en progression de 45 % par rapport à celui enregistré au 30 juin 2009.

La progression de la capacité d'autofinancement générée par l'activité avant impôt et intérêts financiers payés (+ 8,6 % à 25 M€) démontre une nouvelle fois la solidité du business model de Cegid.

La forte dynamique commerciale en fin de premier semestre 2010 et l'effet de base défavorable, lié à une réduction significative du DSO au premier semestre 2009 et les décaissements liés à l'impôt sur les sociétés (- 5,6 M€ au 30/06/2010) ont pesé sur la variation du BFR. Le cash flow opérationnel du premier semestre s'élève ainsi à 16,8 M€ contre 27,6 M€ au 30 juin 2009.

Le « Gearing », ratio « endettement financier net » (72,5 M€ au 30 juin 2010) sur « fonds propres consolidés » (161,6 M€ au 30 juin 2010), s'établit au 30 juin 2010 à 44,9 % en baisse par rapport au 30 juin 2009 (52,6 %).

Comptes de la société Cegid Group

Le chiffre d'affaires de Cegid Group, dont l'activité est celle d'un holding, essentiellement composé de redevances reçues de ses filiales, s'élève à 2,2 M€. Le résultat opérationnel est à l'équilibre et le résultat net à 11,2 M€. Il intègre les dividendes versés par les filiales Cegid SA (6,0 M€) et Quadratus SA (4,8 M€).

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

2.1 Évolution de l'actionariat – Modifications de la composition du Conseil d'Administration

• ICMI rachète 50 % de la participation d'Apax Partners dans Cegid Group

ICMI, société contrôlée par Jean-Michel Aulas, a racheté, courant avril 2010, auprès d'Apax Partners SA agissant pour le compte des fonds Apax et Altamir Amboise, la moitié de sa participation dans Cegid Group, soit 498466 titres représentant 5,40 % du capital de la société. La participation d'Apax, du fait de cession de 50 % de ses titres, a été ramenée à 5,38 % du capital et 6 % des droits de vote en assemblée générale contre respectivement 10,78 % du capital de Cegid Group et 11,92 % des droits de vote en assemblée générale.

Pour rappel, Apax accompagne le développement du groupe Cegid depuis 2004, date du rapprochement entre Cegid et Ccmx dont Apax était actionnaire depuis 1999.

ICMI renforce ainsi sa participation afin de continuer à accompagner le développement de Cegid Group. Celle-ci est ainsi passée de 4,60 % à 10 % du capital et de 8,83 % à 14,12 % des droits de vote en assemblée générale de Cegid Group.

ICMI dispose par ailleurs pour une période maximum de dix-huit mois d'un droit de préemption sur le solde des actions détenues par Apax, si certaines conditions relatives notamment au cours de bourse de Cegid Group sont réunies.

• Modifications de la composition du Conseil d'Administration

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 6 mai 2010, la société Apax Partners a fait part de son souhait de ne pas voir renouveler son mandat d'administrateur au sein du Conseil d'Administration de Cegid Group.

Il n'a pas été pourvu à son remplacement et le poste demeure vacant à la date d'établissement du présent rapport.

Par ailleurs, Monsieur Benoît MAES (GAN) a fait part au Conseil de sa décision de démissionner de son mandat d'administrateur de Cegid Group en raison d'une réorganisation interne au sein du groupe Groupama/Gan.

Le Conseil d'Administration lors de la réunion du 6 mai 2010 a coopté Monsieur Thierry MARTEL en qualité d'administrateur, en remplacement de Monsieur Benoît MAES.

Monsieur Thierry MARTEL, diplômé de l'École Polytechnique et de l'Institut des Sciences Politiques de Paris, a rejoint la Direction Internationale de Groupama en décembre 1990, et, depuis le 1^{er} janvier 2010, occupe les fonctions de Directeur Général Assurances et Banque France de Groupama.

Depuis le 6 mai 2010 le Conseil d'Administration de Cegid Group est composé de dix administrateurs.

2.2 Activité

• Poursuite du développement à l'international

Le groupe Cegid a poursuivi son développement à l'international avec pour objectif de déployer une solution homogène sur les principales zones commerciales du monde (Amérique/Europe/Asie/Australie Asie Pacifique) pour les secteurs du Retail.

Ainsi, pour compléter les implantations actuelles et la présence du groupe (New York, Barcelone, Madrid, Milan, Londres, Porto, Casablanca, Hong Kong et Shenzhen, Cegid a procédé à l'ouverture d'un bureau à Shanghai.

Cegid a poursuivi le développement de son Écosystème par des accords avec des acteurs locaux et internationaux spécialistes de l'intégration, du conseil et de la mise en place de systèmes d'information pour les secteurs de la distribution et du textile aux États-Unis (BO Technology) et en Europe (LEC), au Japon (AKB) Par ailleurs le partenariat conclu en 2007 avec Tectura a permis de conquérir de nouveaux clients notamment au Japon et à Hong Kong.

• Cegid lance la nouvelle marque identitaire de ses offres: Yourcegid

Soucieux de renforcer le message de spécialisation et d'expertise dans chaque domaine, Cegid réunit chacune des offres du Groupe dans la marque «Yourcegid» résolument volontariste et porteuse d'engagements vis-à-vis de sa clientèle.

Dévoilé en avant-première lors du Club Utilisateur Industrie Cegid en mars et au Retail Forum en avril, l'ensemble des solutions rejoindra progressivement la bannière «Yourcegid» pour que chaque client puisse constituer sa solution unique «Yourcegid» qui répondra à ses enjeux business en associant au gré de ses besoins tous les savoir-faire du Groupe.

La marque Yourcegid porte les engagements du Groupe :

- Des Expertises Métiers en s'appuyant sur l'écoute du client pour développer des produits adaptés à ses problématiques métiers,
- La Qualité des produits et services délivrés par Cegid et ses partenaires,
- L'Innovation en transformant les innovations technologiques en avantage pour les clients dans l'exercice de leur métier au quotidien,
- Les Partenariats avec le développement d'un écosystème intégrant les clients, les distributeurs, les intégrateurs et les partenaires éditeurs fournisseurs d'applications venant compléter l'offre Cegid,
- Des Ressources Humaines à l'écoute des clients et des partenaires, au sein de l'entreprise Cegid, soucieuse d'attractivité pour attirer les meilleurs.

La marque Yourcegid portera la dynamique de Cegid et sa notoriété, marquant ainsi l'ambition du Groupe de délivrer à toutes les entreprises des solutions de gestion modernes, adaptées à leurs besoins et s'intégrant avec agilité dans les systèmes d'information existants.

• Cegid crée la nouvelle division du groupe « TPE & Associations » au service des entrepreneurs et des petites structures avec les gammes « Yourcegid Entrepreneurs & TPE » et « Yourcegid Associations »

Cegid renforce sa présence auprès de ces entrepreneurs en créant une nouvelle division dédiée: «TPE & Associations» dont l'objectif est d'accroître la mise à disposition de services et applications en ligne dont plus de 10 000 TPE bénéficient d'ores et déjà aux côtés de leur expert-comptable.

Les gammes «Yourcegid Entrepreneurs & TPE» et «Yourcegid Associations» proposent une offre de gestion commerciale, de devis-facturation, d'encaissement et de comptabilité riche, complète, orientée métier et selon un modèle unique en mode 100 % SaaS. Une distribution multi-canal permettra à la division d'adresser les artisans, commerçants, indépendants et associations de la manière la plus adaptée et la plus proche.

La division qui regroupe 45 collaborateurs (développement, hotline client, assistance web...) a pour principaux axes de développement :

- Proposer une offre applicative complète en matière de devis-facturation, gestion commerciale, encaissement, comptabilité, associée à des services Web.
- Diversifier les canaux de distribution grâce, notamment au recrutement d'un réseau de distributeurs qui bénéficieront d'outils de communication en ligne dédiés à leurs clients, à l'ouverture d'une boutique en ligne des solutions Cegid, au portail Comptanoo.fr (détenu à 50 % avec Groupama-Gan) destiné aux dirigeants, créateurs et chefs d'entreprise TPE / PME et à une approche dédiée aux institutionnels pour développer des partenariats permettant de proposer des opérations de type bundles, co-branding, promotions...
- Initialiser de nouveaux partenariats qui viendront enrichir l'offre et permettront de proposer des bouquets de services fonctionnels complets, notamment en matière d'e-commerce;
- Pérenniser la relation historique avec les Experts-Comptables, prescripteurs des solutions Cegid, interlocuteurs privilégiés des entrepreneurs et dirigeants de petites entreprises.

• Cegid inaugure le magasin du futur: le Cegid Innovation Store

Cegid a inauguré le 29 juin 2010 à Lyon, le Cegid Innovation Store, situé au cœur même de la halle des locaux du groupe Cegid à Lyon, en présence de ses partenaires et de plus d'une centaine d'enseignes spécialisées.

Le Cegid Innovation Store, imaginé par Cegid et ses partenaires technologiques, est un lieu unique de découverte et de mise en application réelle des dernières technologies au service des points de vente. Les technologies telles RFID, technologies multi-touch, vitrines interactives, encaissement sans contact et mobilité, sont d'ores et déjà disponibles au sein du Cegid Innovation Store et donnent les moyens concrets pour gagner en productivité et en compétitivité tout en fidélisant la clientèle (analyse du comportement du consommateur dès le passage devant la vitrine, accélération de l'acte d'achat...).

Le Cegid Innovation Store présente entre autre, une table interactive conçue pour la vente assistée, l'article posé sur cette table étant identifié par un système de caméra infrarouge. Cette identification automatique déclenche l'affichage d'informations sur le produit, le lancement d'une démonstration et la mise en avant d'articles associés et enfin les étagères intelligentes associées à de la technologie RFID aident à la vente additionnelle. Une vitrine interactive propose aux consommateurs une expérience ludique, multitouch et attractive, qui suscite l'envie de découvrir les produits directement depuis la rue. Ces vitrines interactives, véritables outils de conquête commerciale, ont déjà été adoptées par l'enseigne Façonnable, groupe international de prêt-à-porter. Elles s'adaptent aux vitrines existantes et grâce aux interactions avec les solutions Yourcegid qui permettent de développer un nouveau canal marketing et vente disponible 24h/24 et 7j/7.

2.3 Croissance externe

• Acquisition de Vedior Front RH: accélération du positionnement de Cegid sur le marché des solutions Paie/Ressources Humaines

L'acquisition, en juin 2010, de la société Vedior Front RH, devenue à cette occasion Cegid Front RH, confirme la volonté de Cegid d'accélérer sa croissance sur ce marché et de proposer de nouveaux services RH pour accompagner les Directions des Ressources Humaines, dont le métier est en pleine mutation.

Par cette acquisition, Cegid, qui fait partie du Top 5 français des éditeurs hébergeurs (source PAC 2009) avec près de 19000 entreprises clientes équipées d'un système d'information de gestion de la Paie et des Ressources Humaines et plus de 4 millions de bulletins de paie traités mensuellement tant pour les entreprises du secteur privé que du secteur public avec sa filiale Civitas, renforce aussi sa position sur le marché des solutions RH délivrées en mode SaaS (Software as a Service) avec plus de 200000 bulletins de paie par mois.

Les collaborateurs de la société Vedior Front RH (créée en 2006, chiffre d'affaires 2009 : 1,4 M€ dont 50 % proviennent de contrats récurrents, 19 collaborateurs), devenue à cette occasion Cegid Front RH poursuivront leur activité au sein de la Business Unit SIRH de Cegid à laquelle ils apporteront leurs fortes compétences métier.

Ce rapprochement permet au nouvel ensemble de compléter l'offre de Cegid avec une solution de Gestion des Temps et de planification des ressources, de Gestion des Talents, de favoriser le développement d'une offre d'externalisation en mode BPO (Business Process Outsourcing) que Cegid souhaite proposer aux entreprises en mettant à disposition des clients de Cegid Front RH l'infrastructure et l'expertise de Cegid en matière d'hébergement (Saas, On Demand, Cloud Computing).

2.2 Cegid renforce son écosystème

• Accord industriel entre Cegid et Groupama - Gan Assurances: une évolution significative dans le cadre de nouveaux portails

Suite à la réalisation du premier Outil d'Aide à la Décision (OAD) « évaluation du statut du dirigeant » et du service « alerte conventions collectives » à destination des Experts-Comptables pour favoriser le conseil auprès de leurs clients « entrepreneurs », Cegid et Groupama-Gan Assurances viennent de lancer en 2010 le nouveau portail à destination de la Profession Comptable « Wexperandyou ».

Ce portail intègre l'ensemble des outils développés dans le cadre des accords et dernièrement enrichi par: « le calcul des indemnités de fin de carrière » et « l'optimisation de la rémunération du dirigeant ». Ces outils bénéficient des récupérations automatiques des données comptables et sociales issues des progiciels de production du cabinet d'expertise comptable qui offrent par ailleurs efficacité, sécurité et gains de temps.

Ces solutions s'inscrivent dans une stratégie qui vise à permettre aux cabinets d'expertise comptable de développer, à partir de ces données, la détection et la réalisation de missions complémentaires à forte valeur ajoutée. Ils sont complétés, dans le cadre du portail « Wexperandyou » par la mise à disposition de formation en « e-learning », de contenus pertinents d'expertise, d'actualités et d'un forum d'expression et d'échange.

Un nouvel outil « Alertes Professionnelles » à destination des Experts Comptables, permettant des diagnostics sur mesure pour leurs clients entreprises, viendra enrichir l'offre en octobre 2010.

Parallèlement, la joint venture créée entre Groupama et Cegid, destinée à développer des solutions interactives à destination des entreprises, des associations et des professions du conseil, et qui porte les droits intellectuels des réalisations issues des accords industriels, a lancé, en complément du portail « Wexperandyou » et de celui destiné aux TPE-PME « Comptanoo », un portail qui s'adresse aux associations « monassociation.info » et en proposera prochainement un nouveau qui s'adressera aux collectivités locales et plus généralement aux entités du secteur public.

Ces portails ont pour vocation de mettre à disposition un ensemble de contenus et d'outils pratiques destinés à favoriser les échanges et la promotion d'offres de Cegid et de Groupama - Gan Assurances dans leurs différents domaines d'interventions.

Les synergies entre les équipes commerciales de Cegid et de Gan Assurances qui ont été initiées fin 2008 pour, d'une part, s'adresser conjointement aux Experts-Comptables et, d'autre part, favoriser les prescriptions des agents d'assurances du réseau Gan Assurances en matière de solutions informatiques pour leurs clients TPE-PME, se sont accélérées sur l'année 2010 à travers la diffusion des nouvelles offres.

• Partenariat stratégique entre Cegid et Kyriba pour la distribution de la solution Cegid Trésor On Demand

Cegid et Kyriba (société créée en 2000, leader du marché des services applicatifs Internet de gestion de trésorerie à la demande avec quelques 7 000 utilisateurs représentant plus de 230 groupes clients, basée à San Diego, New York, Paris, Milan, Hong Kong et Rio de Janeiro), ont annoncé au cours du second trimestre la signature d'un accord pour la distribution de la solution Cegid Trésor On Demand, pour répondre aux besoins croissants des entreprises en gestion de trésorerie et aux évolutions des normes d'échanges bancaires.

La solution Cegid Trésor On Demand est disponible en mode SaaS et couvre l'ensemble des besoins en termes de gestion de trésorerie, gestion des financements et placements, gestion des paiements, rapprochement comptable et import des prévisions du logiciel de comptabilité Cegid ou d'un autre logiciel de comptabilité.

Ce partenariat, en droite ligne de la stratégie de Cegid visant à proposer un bouquet de services à ses clients autour de ses offres, s'inscrit d'une part dans une logique de forte croissance du modèle SaaS et d'évolution des normes d'échanges bancaires et d'autre part dans la volonté de développer un écosystème autour des offres du Groupe.

- une compétence forte en matière de solutions SaaS (On Demand) et de portails, avec une croissance continue de l'activité (croissance de près de 20 % sur le 1^{er} semestre 2010),
- le développement de nouvelles offres en mode « In » ou « On Demand » à destination du secteur agricole,
- une internationalisation croissante, notamment dans le Retail où Cegid s'impose désormais comme un partenaire international pour les principaux acteurs mondiaux et aussi pour des acteurs locaux. Cegid est implantée directement aux États-Unis, en Chine et dans les principaux pays européens, et travaille localement avec de nombreux partenaires,
- une base installée de 80 000 clients qui se traduit par un chiffre d'affaires récurrent supérieur à 120 M€, soit plus 50 % du chiffre d'affaires. Cette base installée représente aussi un important potentiel de ventes de produits complémentaires et de migration vers de nouvelles gammes produits, et favorise une forte dispersion des encours clients,
- une expérience réussie dans la mise en œuvre de croissances externes et l'intégration des sociétés acquises.

Cegid confirme ainsi sa capacité à délivrer un niveau de rentabilité opérationnelle satisfaisant et à profiter d'un retour à un contexte économique plus favorable au cours des prochains exercices.

3. ÉVÉNEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JUILLET 2010

Le Groupe n'a pas connu depuis le 1^{er} juillet 2010 d'événement susceptible d'impacter de manière significative son patrimoine ou sa situation financière.

4. ARRÊTÉ DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDÉS

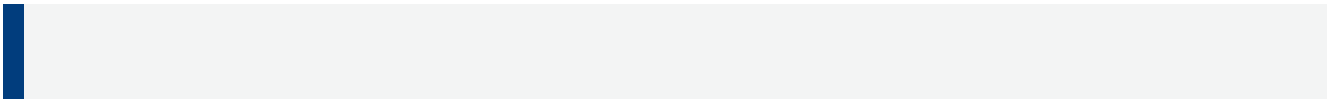
Les comptes sociaux et consolidés de Cegid Group du premier semestre 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 21 juillet 2010.

5. PERSPECTIVES

Si l'environnement économique manque de visibilité à court terme, notamment en Europe, Cegid reste confiant dans la capacité de rebond de ses marchés sous-jacents à compter de 2011, horizon où les entreprises devront continuer à investir dans les systèmes d'information qui constituent le meilleur levier pour améliorer leur productivité et accroître leur performance.

Cegid est bien positionnée pour profiter de toute amélioration du contexte économique :

- une démarche d'éditeur spécialisé avec des positions solides sur ses domaines de compétences: ERP, Finance et Fiscalité, Ressources Humaines, Retail, Industrie Manufacturing, Hôtellerie-Restaurant, Négoce-Services, Propreté, Profession Comptable, Secteur Public,



(en K€)	Notes	1 ^{er} semestre 2010	% du C.A	1 ^{er} semestre 2009	% du C.A.	2009	% du C.A
Chiffre d'affaires	6.1	119 989	100,0%	120 401	100,0%	248 588	100,0%
Achats & variations de stocks		-14 980	12,5%	-14 399	12,0%	-31 019	12,5%
Marge brute		105 009	87,5%	106 002	88,0%	217 568	87,5%
Production immobilisée		14 338	11,9%	14 859	12,3%	28 777	11,6%
Charges externes		-22 813	19,0%	-23 712	19,7%	-45 882	18,5%
Valeur ajoutée		96 534	80,5%	97 149	80,7%	200 463	80,6%
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 578	3,0%	-3 307	2,7%	-6 590	2,7%
Charges de personnel		-66 221	55,2%	-68 506	56,9%	-134 509	54,1%
Excédent Brut d'Exploitation		26 735	22,3%	25 336	21,0%	59 364	23,9%
Autres produits opérationnels courants		200	0,2%	225	0,2%	457	0,2%
Autres charges opérationnelles courantes		-1 065	0,9%	-521	0,4%	-1 178	0,5%
Dotations aux amortissements et aux provisions		-16 481	13,7%	-16 449	13,7%	-30 137	12,1%
Résultat Opérationnel Courant		9 389	7,8%	8 592	7,1%	28 505	11,5%
Autres produits opérationnels	6.2	3 314	2,8%	1 215	1,0%	3 306	1,3%
Autres charges opérationnels	6.2	-1 073	-0,9%	-3 256	-2,7%	-5 272	-2,1%
Résultat Opérationnel		11 630	9,7%	6 551	5,4%	26 539	10,7%
Produits financiers		275	0,2%	54	0,0%	136	0,1%
Charges financières		-833	0,7%	-1 613	1,3%	-2 606	1,0%
Résultat financier	6.3	-558	-0,5%	-1 558	-1,3%	-2 470	-1,0%
Résultat brut avant impôts		11 072	9,2%	4 993	4,1%	24 068	9,7%
Impôts sur les bénéfices	6.4	-3 893	3,2%	-126	0,1%	-6 090	2,4%
Quote-part de résultat net des entreprises associées	5.1.5	-162		-37		-106	
Résultat net de l'exercice		7 018	5,8%	4 830	4,0%	17 872	7,2%
Résultat revenant aux actionnaires de la société		7 018	5,8%	4 830	4,0%	17 872	7,2%
Résultat revenant aux intérêts minoritaires							
Nombre moyen d'actions		8 809 947		8 814 585		8 796 328	
Résultat net du groupe par action		0,80 €		0,55 €		2,03 €	
État du résultat global (en K€)		1^{er} semestre 2010		1^{er} semestre 2009		2009	
Ecart de conversion		34		11		49	
Amendement IAS 19		-1 011		-203		98	
Titres en juste valeur		-7		-21		-21	
Impôts différés		350		77		-27	
Total des produits et charges comptabilisés de la période		6 384		4 694		17 971	

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/10

Bilan actif

Montants nets (en K€)	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Écarts d'acquisition	5.1.1	185 815	185 833	185 833
Immobilisations incorporelles	5.1.2	67 094	66 054	63 795
Immobilisations corporelles	5.1.3	5 528	6 347	6 066
Immobilisations financières	5.1.4	3 555	2 405	2 890
Participations dans les entreprises associées	5.1.5	1 322	1 485	1 554
Autres créances	5.3.1	932	913	
Impôts différés	5.2.1	44	38	373
Actif non courant		264 289	263 075	260 512
Stocks de produits et services en cours		829	1 002	1 171
Créances clients et comptes rattachés	5.3	60 061	61 517	60 589
Autres débiteurs et comptes de régularisation	5.3			
Personnel		500	447	440
État taxes sur chiffre d'affaires		2 802	3 290	2 299
État impôts sur les bénéfices		30	8	47
Autres créances		354	439	1 799
Comptes de régularisation		4 158	3 434	4 088
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.2.2	2 723	5 227	2 861
Actif courant		71 457	75 364	73 294
TOTAL ACTIF		335 746	338 439	333 806

Montants nets (en K€)	Notes	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Capital		8 771	8 771	8 771
Primes		94 681	94 681	94 681
Réserves		51 092	42 988	43 147
Résultat de la période		7 018	17 872	4 830
Autres fonds propres				
Capitaux propres - Part Groupe		161 562	164 312	151 429
Intérêts minoritaires				
Total capitaux propres	5.4	161 562	164 312	151 429
Autres passifs financiers (part à +1 an)	5.3	73 859	63 810	79 760
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés (part à +1 an)	5.3	2 326	2 281	2 236
Impôts différés	5.2.1	3 652	3 400	
Provisions pour retraite et avantages au personnel	5.5	8 861	7 480	7 520
Passif non courant		88 698	76 971	89 516
Provisions pour autres passifs (part à -1 an)	5.6	6 126	8 628	9 025
Dettes financières (part à -1 an)	5.3	1 378	4 913	2 711
Fournisseurs & comptes rattachés	5.3	19 536	22 428	19 902
Dettes fiscales et sociales	5.3			
Personnel		32 472	35 442	33 752
Autres dettes fiscales & sociales		1 674	1 306	1 828
Etat taxes sur chiffre d'affaires		4 662	6 251	4 101
Etat impôts sur les bénéfices		747	3 057	1 371
Autres dettes	5.3			
Dettes sur acquisitions de sociétés (part à -1 an)		210	210	210
Dettes sur acquisitions d'immobilisations (part à -1 an)		15	178	178
Autres passifs et comptes de régularisation	5.3			
Autres passifs courants		4 237	4 706	3 904
Produits constatés d'avance		14 429	10 037	15 879
Passif courant		85 486	97 157	92 861
TOTAL PASSIF		335 746	338 439	333 806

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/10

Tableau des flux de trésorerie

(en K€)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net	7 018	4 830	17 872
Quote-part résultat net des entreprises associées	162	37	106
Amortissements et provisions et éliminations des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	13 292	16 448	29 032
Plus ou moins values de cession d'immobilisations	8	239	261
Charge d'intérêts financiers	596	1 371	2 098
Charge d'impôt	3 892	126	6 090
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	24 968	23 051	55 459
Intérêts financiers payés	-543	-1 013	-1 659
Impôt payé	-5 586	574	-19
Capacité d'autofinancement après impôt et intérêts financiers payés	18 839	22 612	53 781
Variation des stocks	174	96	265
Variation des créances clients	5 850	12 907	6 215
Variation des autres créances	485	1 328	1 682
Variation des dettes fournisseurs	-3 617	-5 324	-2 437
Variation des autres dettes	-4 884	-4 012	166
Variation du besoin en fonds de roulement	-1 992	4 994	5 891
Variation de la trésorerie issue de l'activité	16 847	27 606	59 672
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-14 750	-15 057	-29 260
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-848	-710	-2 203
Acquisitions d'immobilisations financières	-27	-41	-93
Acquisitions de sociétés nettes de la trésorerie acquise	-1 007		-500
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	62	696	991
Variation de la trésorerie issue des investissements	-16 570	-15 112	-31 065
Augmentation de capital		10	10
Acquisition d'actions d'auto contrôle			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-9 246	-8 810	-8 810
Remboursement de l'emprunt OBSAR		-44 100	-44 100
Tirage sur crédits à moyen terme	74 000	80 000	68 000
Remboursement de crédits à moyen terme	-68 000	-43 000	-43 000
Variations des autres dettes financières	-41	194	200
Variation de la trésorerie issue du financement	-3 287	-15 706	-27 700
Trésorerie d'ouverture	4 712	3 805	3 805
Variation de trésorerie courante	-3 010	-3 212	907
Trésorerie de clôture	1 701	593	4 712
(en K€)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Valeurs Mobilières de placement	1 120	2 861	3 208
Disponibilités	1 603	-2 267	2 019
Découverts bancaires	-1 022		-515
Trésorerie de clôture	1 701	593	4 712

(en K€)	CAPITAUX PROPRES REVENANT							aux intérêts minoritaires	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	aux actionnaires de la société								
	Capital	Primes	Autres fonds propres	Réserves et résultat consolidés	Titres auto- détenus	Résultat enregistré directement en capitaux propres	Total part du Groupe		
Capitaux propres au 31/12/2008	8 771	94 671	6 237	54 305	-7 576	-1 267	155 141		155 141
Résultat du premier semestre 2009				4 830			4 830		4 830
Augmentation de capital liée aux exercices de BSAR et aux levées d'options		10					10		10
Remboursement emprunt OBSAR			-6 237	6 237					
Titres d'auto-contrôle					338		338		338
Ecart de conversion						67	67		67
Amendement IAS 19						-133	-133		
Titres en juste valeur						-14	-14		-14
Attribution gratuite d'action									
Dividendes versés par Cegid Group				-8 810			-8 810		-8 810
Capitaux propres au 30/06/2009	8 771	94 681		56 562	-7 238	-1 347	151 429		151 429
Résultat du second semestre 2009				13 042			13 042		13 042
Titres d'auto-contrôle					-323		-323		-323
Ecart de conversion						-18	-18		-18
Amendement IAS 19						198	198		198
Titres en juste valeur						-14	-14		-14
Attribution gratuite d'action									
Dividendes versés par Cegid Group									
Capitaux propres au 31/12/2009	8 771	94 681		69 604	-7 561	-1 182	164 312		164 312
Résultat du premier semestre 2010				7 018			7 018		7 018
Titres d'auto-contrôle					175		175		175
Ecart de conversion						-29	-29		-29
Amendement IAS 19						-663	-663		-663
Titres en juste valeur						-5	-5		-5
Attribution gratuite d'action									
Dividendes versés par Cegid Group				-9 246			-9 246		-9 246
Capitaux propres au 30/06/2010	8 771	94 681		67 376	-7 386	-1 878	161 562		161 562

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros (k€), sauf indication contraire. La présente annexe fait partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010. Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 juillet 2010.

1. ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

• ICMI Rachète 50% de la participation d'Apax Partners dans Cegid Group

ICMI, société contrôlée par Jean-Michel Aulas, a racheté, le 12 avril 2010, à Apax la moitié de sa participation dans Cegid Group, soit 498466 titres représentant 5,40 % du capital de la société.

• Acquisition de Vedior Front RH: spécialisée sur le marché des solutions Paie/Ressources Humaines

Cegid a acquis 100% des actions de la société Vedior Front RH, éditeur de solutions Paie/RH, le 16 juin 2010, qui a été renommée Cegid Front RH le même jour. Cette société sera intégrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} juillet 2010.

2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été préparés sur la base du référentiel IFRS (normes et interprétations) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2010. Ces règles sont celles qui ont été appliquées pour l'établissement des états financiers annuels consolidés clos le 31 décembre 2009.

L'information et les notes détaillées ci-après ont été préparées sur la base des nouvelles normes et interprétations adoptées au 30 juin 2010 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010, soit principalement:

- La norme IFRS 3 révisé - Regroupements d'entreprises,
- La norme IAS 27 révisée - Etats financiers consolidés.

Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact sur les comptes présentés au 30 juin 2010.

3. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.1 Présentation des états financiers

Les comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2009.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Le groupe Cegid a retenu les règles de présentation et d'information définies par la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire et IAS 1 révisée. Les comptes semestriels ont été établis sous une forme résumée en retenant une sélection de notes annexes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés pour l'arrêté des comptes annuels consolidés relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les principes comptables ont été détaillés dans les états

financiers consolidés annuels du 31 décembre 2009 intégrés dans le document de référence 2009 déposé auprès de l'AMF le 23 avril 2010 sous le numéro D.10-0308. Les règles spécifiques liées à l'établissement des comptes semestriels sont présentées ci-après.

3.2 Bases d'évaluation

Les comptes consolidés du Groupe sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception:

- des titres disponibles à la vente, évalués en juste valeur,
- des créances et des dettes à long terme évaluées en juste valeur,
- des passifs financiers évalués selon le principe du coût amorti.

3.3 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers conformément au cadre conceptuel des normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers.

Les principaux éléments concernés par l'utilisation d'estimations et d'hypothèses sont les tests de dépréciation des immobilisations incorporelles, les impôts différés, les provisions, notamment la provision pour engagements de retraite et les dettes relatives aux compléments de prix versés dans le cadre d'acquisition de sociétés (clause de complément de prix). Ces estimations sont fondées sur les meilleures informations dont la direction dispose à la date de chaque arrêté des comptes. L'environnement économique et financier actuel accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle dispose à la date d'arrêté. Une évolution divergente des estimations et des hypothèses retenues pourrait avoir un impact sur les montants comptabilisés.

3.4 Provisions

Les provisions pour risques et charges sont constatées en totalité au 30 juin 2010 lorsque le fait générateur défini en note 2.14 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009 est respecté.

3.5 Regroupement d'entreprises- écarts d'acquisition

La méthode appliquée pour la comptabilisation des regroupements d'entreprise est détaillée dans la note 2.1.1 des annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

La détermination et valorisation des écarts d'acquisition figurant dans le bilan consolidé au 30 juin 2010 est définie dans la note 2.1.2 des annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009.

3.6 Amortissements des immobilisations

Les amortissements semestriels sont calculés sur la base des actifs détenus par le groupe au 30 juin 2010 selon le mode d'amortissement défini en note 2.2 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009.

3.7 Tests de dépréciation

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 2.3 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur.

3.8 Engagements de retraite

Pour le calcul de l'engagement de retraite au 30 juin 2010, le taux d'actualisation retenu est de 4 %, contre 4.90 % au 31 décembre 2009.

Les hypothèses retenues seront modifiées en cas d'évolution des accords conventionnels. Aucun nouvel avantage, ni changement de régime, résultant de dispositions légales, conventionnelles ou contractuelles, n'est intervenu au cours du semestre.

Au 30 juin 2010, l'information financière présente en note 5.5, les composantes du calcul des engagements de retraite.

3.9 Instruments financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés par le groupe au 30 juin 2010 selon les règles définies en note 2.11 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009.

3.10 Impôts, taxes et versements assimilés

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a instauré la mise en place de la réforme de la taxe professionnelle, renommée CET (Contribution Économique Territoriale). Cette contribution englobe la CVAE (Contribution sur la Valeur Ajoutée) et la CFE (Contribution Foncière des Entreprises). L'avis CNC du 14 janvier 2010 a laissé le soin aux sociétés d'apprécier la qualification de la CVAE (charge opérationnelle ou impôt au sens d'IAS12). Le Groupe considère la CVAE comme une charge opérationnelle, considérant que le changement fiscal mentionné ci-dessus consiste essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature, aussi il n'y a pas lieu d'appliquer à ces cotisations un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle.

3.11 Impôt sur les bénéfices

Impôt exigible

La charge d'impôt sur le résultat au titre du premier semestre est calculée en appliquant au résultat avant impôt des sociétés le taux d'impôt estimé, calculé sur une base annuelle. Cette estimation tient compte de l'utilisation des déficits fiscaux reportables. Le calcul est effectué en prenant en compte les taux d'impôt applicables aux différentes catégories de revenus (taux de droit commun, taux réduit...).

Impôt différé

Le groupe a appliqué au 30 juin 2010 les critères d'activation d'impôts différés aux déficits fiscaux reportables tels que définis dans la note 2.5 des annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2009.

4. PÉRIMÈTRE

Sociétés	Siège social N° Siren	Activité	Nombre de mois pris en compte dans les comptes consolidés	% Contrôle 30/06/2010	% Intérêts 30/06/2010	% Intérêts 31/12/20- -09	
CEGID GROUP SA	Lyon 327888111	Holding	6				-
sociétés détenues par Cegid Group							
CEGID SA	Lyon 410218010	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
QUADRATUS SA	Aix-en-Provence 382251684	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
CIVITAS SA	Cergy 384626578	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
CEGID SERVICES SARL	Lyon 341097616	Holding	6	99,89	99,89	99,89	IG
sociétés détenues par Cegid SA							
CEGID CORPORATION	USA New York	Distribution de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
CEGID IBÉRICA SL	Espagne Madrid	Distribution de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
CEGID LTD	Royaume Uni Manchester	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
VCSTIMELESS ITALIA SRL	Italie Milan	Distribution de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
CEGID HONG KONG HOLDINGS LIMITED	Hong Kong	Holding	6	76,00	76,00	76,00	IG
INFORMATIQUE ET COMMUNICATIONS SARL	Beaune 383837994	Conception de progiciels	6	51,00	51,00	51,00	IG
SERVANT SOFT SARL	Lyon 318762192	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
GD INFORMATIQUE SAS	Vienne 390420305	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
CGO INFORMATIQUE SARL	Lyon 323872721	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
MAGESTEL SARL	Lyon 339067092	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
FCRS SARL	Lyon 412552317	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
ASPX SARL	Lyon 430048462	Conception de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG
société détenue par Aspx							
COMPTANOO SAS	Lyon 4287144299	Conception de progiciels	6	50,00	50,00	50,00	ME
société détenue par Cegid Hong Kong Holding Ltd							
CEGID SOFTWARE	Chine Shenzhen	Distribution de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG

IG: Intégration globale
ME: Mise en équivalence

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1 Mouvements de l'actif non courant

5.1.1 Écarts d'acquisition

En l'absence d'indices de pertes de valeur au 30 juin 2010, le test de dépréciation défini dans la note 2.3 de l'annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2009 n'a pas été mis en œuvre. Il sera réalisé au 31 décembre 2010.

(en k€)	31/12/09	Augmentations	Diminutions	30/06/10
Cegid	163 109		-18	163 091
Quadratus	16 242			16 242
Civitas	6 482			6 482
Total	185 833		-18	185 815

⁽¹⁾ Les écarts d'acquisition liés aux sociétés mise en équivalence sont comptabilisés au bilan dans la rubrique « Participation dans les entreprises associées ». La diminution est relative à la cession par Cegid SA de son fonds de commerce correspondant au domaine d'activité des traiteurs

5.1.2 Immobilisations incorporelles

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en k€)	31/12/09	Reclassements	Augmentations	Diminutions	30/06/10
Frais de développement ⁽¹⁾	220 889		14 295	-168	235 016
Concessions, Brevets	4 574	551	456	-362	5 219
Marques ⁽¹⁾	1 900				1 900
Relations clientèle ⁽¹⁾	9 200				9 200
Autres Immobilisations incorporelles	658	-7			651
Montants Bruts	237 221	544	14 751	-530	251 985
Frais de développement	-165 723		-13 596	164	-179 155
Concessions, Brevets	-4 092		-354	362	-4 084
Autres Immobilisations incorporelles	-1 350	7	-309		-1 652
Amortissements	-171 165	7	-14 259	526	-184 891
Immobilisations incorporelles nettes	66 055	551	492	-4	67 094

⁽¹⁾ voir notes 2.1.1 de l'annexe aux états financiers au 31 décembre 2009

5.1.3 Immobilisations corporelles

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'€)	31/12/09	Reclassements	Augmentations	Diminutions	30/06/10
Installations techniques, matériel et outillage	12 473	-571	663	-648	11 917
autres immobilisations corporelles	8 450	20	185	-112	8 543
Montants Bruts	20 923	-551	847	-760	20 459
Installations techniques, matériel et outillage	-9 410		-673	637	-9 446
autres immobilisations corporelles	-5 167		-397	76	-5 487
Amortissements	-14 576		-1 070	713	-14 932
Immobilisations corporelles nettes	6 347	-551	-222	-47	5 528

5.1.4 Investissements et autres actifs financiers

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en k€)	31/12/09	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/10
Participations et créances rattachées	825		1 007	-7	1 825
Autres titres immobilisés	182				182
Dépréciations	-294				-294
Investissements Financiers ⁽¹⁾	713		1 007	-7	1 713
Dépôts et cautionnements	556		20	-22	554
Prêts	966		7	-52	921
Dépréciations des prêts, dépôts et caution	-109				-109
Prêts, dépôts et cautionnements	1 412		27	-74	1 365
Autres actifs financiers	279		197		476
Immobilisations financières nettes	2 404		1 231	-81	3 555

⁽¹⁾ Les investissements financiers se décomposent comme ci-dessous :

(en k€)	30/06/10	% de détention	31/12/09	% de détention
OL Groupe	527	0,52%	534	0,52%
Itool	292	10,71%	292	10,71%
Cegid Front RH	1 007	100,00%		
Provisions	-292		-292	
Actifs financiers évalués en juste valeur	1 534		534	
Autres titres	182		182	
Provisions	-2		-2	
Autres titres immobilisés	180		180	
Investissements financiers	1 714		713	

5.1.5 Participations dans les entreprises associées

(en k€)	30/06/10	31/12/09	30/06/09
Position à l'ouverture	1 485		
Dividendes			
Variations de périmètre		1591	1591
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-162	-106	-37
Position à la clôture	1 322	1 485	1 554

5.2 Autres mouvements
5.2.1 Ventilation des impôts différés actifs et passifs

(en k€)	31/12/09	Autres mouvements	Impacts résultat	30/06/10
Impôts différés Actifs	38		6	44
Impôts différés Passifs	3 400	-339	591	3 652

Au 30 juin 2010, le montant des actifs d'impôts non comptabilisés au 30 juin 2010, s'élève à 50 K€, pour les sociétés françaises, 1 557 K€, pour les sociétés étrangères (respectivement 54 k€ et 1 713 K€ au 31 décembre 2009).

5.2.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en k€)	30/06/10	31/12/09
Parts de SICAV et FCP	1 120	3 208
Disponibilités	1 603	2 019
Total	2 723	5 227

5.3 Instruments financiers

5.3.1 Juste valeur des instruments financiers

(en k€) au 30/06/2010	Valeur au bilan	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances
Titres non consolidés ⁽¹⁾	1 534		1 534	
Autres actifs financiers non courants	180			180
Prêts	919			919
Dépôts et cautionnements	921			921
Autres créances non courantes	932			932
Clients	60 061			60 061
Autres créances courantes	3 686			3 686
Equivalents de trésorerie	1 120	1 120		
Trésorerie	1 603	1 603		
Actifs financiers	70 956	2 723	1 534	66 699
	valeur au bilan	Passifs financiers en juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres passifs
Ligne de crédit moyen terme ⁽²⁾	73 859		73 859	
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	2 536		2 326	210
Fournisseurs	19 536			19 536
Autres dettes courantes	39 570			39 570
Passifs financiers courants	5 615	1 022	164	4 429
Passifs financiers	141 116	1 022	76 349	63 745

⁽¹⁾ voir note 1

⁽²⁾ En janvier et février 2009, pour couvrir le risque de taux de son crédit moyen terme, le Groupe a souscrit deux tunnels à prime nulle (durée 2 ans) contre Euribor 1 mois (pour chacune des 2 opérations, notionnel de 20 M€ in fine) l'un au 29 janvier 2009, floor 1 %, Cap 3.60 %, l'autre au 27 février 2009, floor 1 %, Cap 2,90 %.

Au 30 juin 2010, comme au 31 décembre 2009, la variation de valeur de ces deux tunnels, correspondant à l'analyse prospective des flux mensuels actualisés calculés en fonction des taux anticipés et de la volatilité, n'étant pas significative, aucun retraitement n'a été effectué.

(en k€) au 31/12/2009	Valeur au bilan	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances
Titres non consolidés	534		534	
Autres actifs financiers non courants	180			180
Prêts	964			964
Dépôts et cautionnements	727			727
Autres créances non courantes	913			913
Clients	61 517			61 517
Autres créances courantes	4 184			4 184
Equivalents de trésorerie	3 208	3 208		
Trésorerie	2 019	2 019		
Actifs financiers	74 245	5 227	534	68 485
	valeur au bilan	Passifs financiers en juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres passifs
Ligne de crédit moyen terme	63 810		63 810	
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	2 491			2 491
Fournisseurs	22 428			22 428
Autres dettes courantes	50 940			50 940
Passifs financiers courants	4 913	515	4 000	398
Passifs financiers	144 582	515	67 810	76 257

5.3.2 Échéances des dettes

(en k€)	30/06/10	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Dettes financières	75 237	1 378	73 859	
Fournisseurs	19 536	19 536		
Dettes fiscales et sociales	39 555			
Dettes sur acquisitions d'immobilisations ⁽¹⁾	2 551	225	2 326	
Autres passifs et comptes de régularisation	18 666	18 666		
Total	155 545	39 805	76 185	

⁽¹⁾ Les dettes sur acquisitions sont constituées principalement :

- d'un engagement d'achat par Cegid, de 49 % restant dans les mains d'actionnaires minoritaires de la société Informatique et Communication, soit un montant estimé à 210 milliers d'euros (mai 2006),

- de la dette estimée relative à l'acquisition de la société Comptanoo (2 614 milliers d'euros à l'origine), qui du fait de son échéance a fait l'objet d'une actualisation au taux de financement du Groupe au jour de la transaction.

5.4 Notes sur les capitaux propres

5.4.1 Évolution de Capital

	Nombre d'actions	Nominal en euros	Capital social en euros	Prime d'émission en euros
Au 30/06/2009	9 233 057	0,95	8 771 404	94 681 125
Au 31/12/2009	9 233 057	0,95	8 771 404	94 681 125
Au 30/06/2010	9 233 057	0,95	8 771 404	94 681 125

5.4.2 Résultat par action

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Nombre d'actions à la fin de la période	9 233 057	9 233 057	9 233 057
Nombre moyen d'actions sur la période	8 809 947	8 814 585	8 796 328
Nombre d'actions auto détenues à la clôture de l'exercice	422 985	418 472	437 014
Résultat consolidé			
Résultat net part du groupe (en M€)	7,02	4,83	17,87
Résultat net part du groupe par action (en €) ⁽¹⁾	0,80	0,55	2,03
Résultat net part du groupe dilué par action (en €) ⁽²⁾	0,80	0,55	2,03

⁽¹⁾ Calculé sur le nombre moyen d'actions après déduction du nombre d'actions auto détenues

⁽²⁾ Calculé sur le nombre moyen d'actions augmenté du nombre complémentaire à émettre après déduction du nombre d'actions auto détenues. Seules les actions potentielles dilutives sont retenues pour le calcul du résultat dilué par action

5.5 Provisions non courantes pour retraites et avantages au personnel

(en k€)	30/06/10	31/12/09	30/06/09
Valeur actualisée des engagements à l'ouverture	7 480	6 884	6 884
Variations de périmètre			
Coûts financiers	197	364	182
Coûts des services rendus de la période	228	138	221
Amortissements des services passés non acquis	35	69	35
Prestations payées sur l'exercice - Médailles du travail	-91	-95	18
Valeur actualisée projetée des engagements à la clôture	7 849	7 360	7 340
Gain ou perte actuariel de la période liés aux ajustements d'expérience	-33	120	180
Gain ou perte actuariel de la période liés aux changements d'hypothèses	1 045		
Valeur actualisée des engagements à la clôture	8 861	7 480	7 520

5.6 Provisions courantes

(en k€)	31/12/09	Augmentations	Diminutions ⁽¹⁾		30/06/10
			Utilisées	Non utilisées	
Litiges Prud'hommaux	2 025	352	-263	-92	2 022
Litiges clients	3 998	630	-347	-2 011	2 270
Plans de réorganisation	1 392		-495	-211	686
Autres	1 213	103	-114	-54	1 148
TOTAL	8 628	1 085	-1 219	-2 368	6 126

⁽¹⁾ Les diminutions correspondent à la mise en œuvre du plan de réorganisation de la société Timeless, et du plan de réorganisation de certaines activités de Cegid SA, ainsi qu'à l'issue favorable d'un litige client d'origine Timeless (voir note 6.2)

6. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

6.1 Ventilation du chiffre d'affaires

6.1.1 Par nature d'activité

(en k€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Licences et services d'intégration ⁽¹⁾	49 953	50 149
Récurrents ⁽²⁾	61 713	60 366
Matériels et installations	7 028	8 306
Divers	1 295	1 580
TOTAL	119 989	120 401

⁽¹⁾ Les activités de licences et de services d'intégration comportent les ventes de licences et l'ensemble des prestations de services liés à leur déploiement.

⁽²⁾ L'activité « Récurrents » correspond à des contrats de prestations d'assistance, de maintenance et d'hébergement (On Demand).

6.1.2 Par secteur d'activité

(en k€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Profession Comptable Libérale et TPE	30 885	31 770
Entreprises - Services - Négoce - Propreté	39 031	39 527
Industrie - Manufacturing	11 803	12 766
Mode - Commerce Spécialisé	21 563	20 095
Bâtiment Travaux Public - Café - Hôtel - Restaurant	9 632	10 646
Marché Public	7 075	5 597
TOTAL	119 989	120 401

6.2 Autres produits et charges opérationnels

(en k€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Impacts liés aux réorganisations ⁽¹⁾	215	-1 691
Cession d'activités	28	
Indemnités reçues dans le cadre d'un partenariat		-350
Reprises de provisions sur litiges non utilisés ⁽²⁾	1 998	
Autres produits et charges opérationnels	2 241	-2 041

⁽¹⁾ Voir note 5.6

⁽²⁾ Concerne une reprise de provision (voir note 5.6) constatée lors du bilan d'entrée dans le groupe de la société Timeless. Le résultat dégagé n'est pas lié à l'activité courante du Groupe (voir note 2.19.5 des annexes aux états consolidés au 31 décembre 2009)

6.3 Résultat Financier

(en k€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Produits des placements	42	28
Produits liés à l'actualisation	31	13
Autres produits financiers	201	14
Produits financiers	274	55
Charges d'intérêts sur emprunts & autres dettes	-596	-860
Charges liées à l'actualisation	-236	-203
Intérêts OBSAR ⁽¹⁾		-550
Charges financières	-832	-1 613
Résultat financier	-558	-1 558

⁽¹⁾ L'emprunt Obsar a été remboursé le 3 mars 2009.

6.4 Impôts

Ventilation de l'impôt

(en k€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Impôt exigible	-3 296	-1 812
Impositions différées	-597	1 686
TOTAL	-3 893	-126

Preuve d'impôt

(en k€)	1 ^{er} sem. 2010	%	1 ^{er} sem. 2009	%
Résultat brut avant impôts	11 072		4 993	
Impôt théorique	-3 812	34,43%	-1 719	34,43%
Effet des différences permanentes	-98	0,89%	-80	1,60%
Fiscalité filiales étrangères	80	-0,72%	-364	7,29%
Imputations des déficits antérieurs	8	-0,07%	8	-0,16%
Crédits d'impôts	14	-0,13%		0,00%
Effet taux et divers ⁽¹⁾	-84	0,76%	2 029	-40,64%
Impôts sur les bénéfices	-3 893	-35,16%	-126	-2,53%

⁽¹⁾ Au 30 juin 2009, économie d'impôt relative aux abandons de créances au profit de filiales étrangères déficitaires : 1 543 k€. Les déficits fiscaux reportables de ces filiales n'avaient pas été activés.

7. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

7.1 Engagements donnés

Il n'y a pas de modifications significatives des engagements hors bilan en ce qui concerne les engagements sur les loyers et cautions bancaires.

7.2 Engagements reçus

Engagements reçus au titre de garanties d'actif et de passif relatives aux acquisitions de sociétés

(en k€)	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Engagements plafonnés		3802	

Lignes de crédits bancaires

Le crédit syndiqué d'un montant de 200 M€ à l'origine se décomposait en :

- Un prêt de 20 M€ amortissable (par tranche de 4 M€) sur une durée de cinq années à compter du premier tirage soit le 3 mars 2009, ce prêt a fait l'objet d'un remboursement le 3 mars 2010, dans le but d'optimiser les frais financiers du Groupe
- Un crédit de 180 M€, remboursable in fine, pour lequel le Groupe a, en avril 2008, exercé la clause d'extension de crédit inclus au contrat. Cette clause prévoit un report du terme du crédit qui passe ainsi du 30 juin 2011 au 30 juin 2013, et un ajustement de l'en cours maximum. Celui-ci est porté à 150 M€ à compter du 30 juin 2011 et 120 M€ à compter du 30 juin 2012.

Le contrat prévoit différentes dispositions usuelles en matière de covenants, indiquées en note 4.3 du Document de référence 2009. Au 30 juin 2010, le Groupe respecte ses engagements.

(en k€)	30/06/10	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Autorisations de tirages	180 000	150 000	120 000	0
Dont tirages utilisés au 30/06/2010	74 000			

8. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations réalisées avec le groupe ICM I

En ce qui concerne le 1^{er} semestre 2010, le détail des relations entre les sociétés du Groupe et la société ICM I (52, Quai Paul Sédallian - 69009 LYON), ses filiales et ses principaux dirigeants ainsi que la société Groupama (8-10, rue d'Astorg - 75 008 PARIS) et ses filiales est le suivant :

(en milliers d'€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Créances d'exploitation (valeurs brutes)	55	364
Dettes d'exploitation	638	652
(en milliers d'€)	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2009
Redevances de direction Générale	-1 451	-1 491
Autres charges externes	-153	-182
Charges d'exploitation	-1 604	-1 673
Frais généraux	112	289
Partenariat	36	150
Produits d'exploitation	148	439

9. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2010

Le groupe n'a pas connu depuis le 1^{er} juillet 2010 d'événements significatifs susceptibles d'avoir une incidence sur son patrimoine et sa situation financière.

Mesdames et Messieurs les 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 résumés de la société CEGID GROUP SA, relatifs à la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés

Lyon et Villeurbanne, le 21 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Max Dumoulin

GRANT THORNTON

François Pons

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe Cegid, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Monsieur Jean-Michel AULAS

Président du Conseil d'Administration

Monsieur Patrick BERTRAND

Directeur Général

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Exercice : du 1^{er} janvier au 31 décembre

Code ISIN : FR 0000124703

Reuters CEGI.PA Bloomberg : CGD FP Nombre d'actions au 30 juin 2010 : 9 233 057

L'action Cegid Group est cotée depuis 1986 et est inscrite sur Euronext Paris – Compartiment C

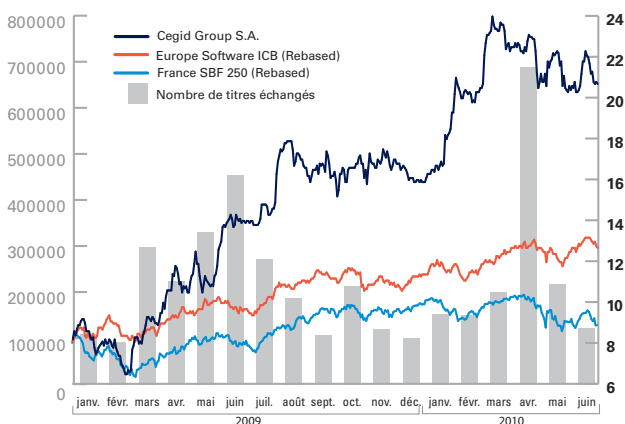
ICB : 9537 Software

Cegid Group fait partie des indices Small 90, Mid and Small 190, ITCAC et SBF 250

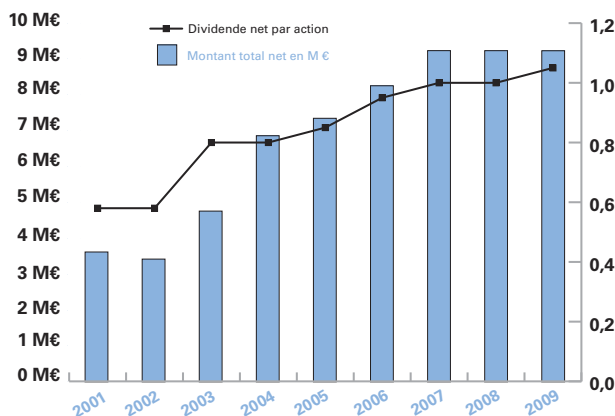
Structure de l'actionariat au 30 juin 2010

Capital au 30 juin après ajustement	Nombre d'actions	% capital	% droit de vote
Groupe Groupama	2 482 531	26,89	25,94
ICMI	927 604	10,05	14,14
Fonds Ulysse/Tocqueville	618 661	6,70	7,93
Apax	480 390	5,20	5,79
Dirigeants (hors ICMI)	77 839	0,84	0,83
Auto détention	422 985	4,59	NA
Public	4 223 047	45,73	45,37
TOTAL	9 233 057	100,00	100,00

Cours et volumes d'échanges de l'action Cegid Group



Une politique dynamique de distribution



Suite à la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire réunie le 12 mai 2010, Cegid Group a procédé le 19 mai 2010 à la distribution, au titre de l'exercice 2009, d'un dividende de 1,05 € par action.

Cegid Group concilie une politique active de distribution de dividendes, permettant de fidéliser son actionariat et de le remercier de sa confiance, et un profil de valeur « dynamique ».

Suivi de la valeur Cegid Group

Liste des analystes financiers suivant la valeur Cegid Group :

- CM CIC SECURITIES : Jean-Pascal BRIVADY
- GILBERT DUPONT : Pierre-Alexandre POUZET
- ODDO SECURITIES : Xavier-Emmanuel PINGAULT
- FINANCIERE D'UZES : Catherine VIAL

Calendrier

Jeudi 14 octobre 2010	Chiffre d'affaires du 3 ^{ème} trimestre 2010*
Jeudi 20 janvier 2011	Chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2010*

* diffusion après clôture de la Bourse.



Cegid Group - 52 quai Paul Sédallian - 69279 Lyon Cedex 09 - Tél. 04 26 29 50 00 - Fax 04 26 29 50 50
Société Anonyme au capital de 8 771 045,05 euros - SIREN 327 888 111 RCS LYON - SIRET 327 888 111 00447 - TVA CEE FR 52 327 888 111

www.cegid.com