

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

Rapport financier Semestriel 2011

“Sommaire”

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Activité du premier semestre 2011	5
Résultats du premier semestre 2011	6
Faits marquants du premier semestre 2011	7
Facteurs de risques et transaction entre les parties liées	9
Arrêté des comptes sociaux et consolidés	9
Perspectives	9
Événements intervenus depuis le 1 ^{er} juillet 2011	9

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

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	30
---	----

DÉCLARATION DES RESPONSABLES	31
---	----

CEGID GROUP ET LA BOURSE	32
---------------------------------------	----

1. ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

Chiffre d'affaires consolidé

Chiffres en M€	2011	2010	2011	2010
Licences	16,8	19,0	13 %	16 %
SaaS	9,4	7,8	7 %	7 %
Maintenance	49,5	47,2	39 %	39 %
Autres	2,8	2,5	2 %	2 %
Total Édition	78,5	76,5	62 %	64 %
Services Édition	32,3	27,8	26 %	23 %
Total Édition et services associés	110,8	104,3	88 %	87 %
Distribution et divers	15,2	15,7	12 %	13 %
TOTAL	126,0*	120,0	100 %	100 %
dont total récurrent	65,0	61,7	52 %	51 %

* dont variations de périmètre : 4 M€

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 126 M€ en progression de 5 % à périmètre courant (1,7 % à périmètre constant). L'activité du premier semestre traduit l'évolution du marché des solutions de gestion vers les offres SaaS (Software as a Service) avec une croissance du chiffre d'affaires SaaS de 20 % (15 % à périmètre constant).

Au 30 juin 2011, le stock de contrats SaaS, qui constitue des revenus restant à reconnaître jusqu'en 2017, représente une valeur estimée de plus de 25 M€ en progression de plus de 80 % sur 12 mois (près de 20 % au titre du premier semestre 2011). Cette forte croissance des revenus futurs, couplée à la maîtrise des coûts des activités d'hébergement, confère une valeur supplémentaire aux actifs industriels du Groupe.

Cette évolution très favorable confirme, d'une part, la tendance constatée sur plusieurs offres Cegid (PCL, SIRH, TPE/PME, Retail...) et issues de partenariats et, d'autre part, le positionnement de Cegid en tant qu'acteur de référence. Dans ce contexte d'évolution de modèle vers le SaaS, le chiffre d'affaires licences est en recul de 11 % avec un effet de base défavorable, le premier semestre 2010 ayant enregistré un volume important de ventes de licences principalement dans les offres fiscales (CVAE), Retail et Secteur Public. La mise en œuvre de projets importants sur les offres Retail conclus en 2010 s'est traduite par un niveau de services significatif au premier semestre 2011.

Après prise en compte des revenus récurrents de maintenance progiciels (49,5 M€ en progression de 5 % à périmètre courant, + 1 % à périmètre constant), le chiffre d'affaires des activités stratégiques d'Édition s'établit ainsi, au 30 juin 2011, à 78,5 M€ en progression de 2,5 % à périmètre courant (- 1,3 % à périmètre constant).

Le chiffre d'affaires des activités de services de formation, consulting et de déploiement est de 32,3 M€ en progression de 16 % à périmètre courant, 13 % à périmètre constant, traduisant une évolution positive due à la mise en œuvre de projets significatifs comme rappelé ci-dessus. Cette forte

progression, dans un contexte d'amélioration des processus de planification des commandes, a donné lieu à des achats de sous-traitance qui justifient l'évolution du niveau de marge brute.

Ainsi, le chiffre d'affaires des activités « Édition et services associés » (110,8 M€) affiche une progression de 6,2 % à périmètre courant (2,5 % à périmètre constant).

L'activité « Distribution et services associés » représente, au 30 juin 2011, 15,2 M€ en baisse de plus de 3 % par rapport au 30 juin 2010.

Enfin, l'ensemble des revenus récurrents (65 M€) représente, au 30 juin 2011, 52 % du total du chiffre d'affaires du semestre, en progression de 5,4 % à périmètre courant. Cette croissance confirme, notamment, la pertinence et la bonne intégration des récentes croissances externes.

Résultats du premier semestre 2011

Il est rappelé que le résultat opérationnel au 30 juin 2010 et, en conséquence, le résultat avant impôts et le résultat net intégraient une 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.

Chiffres en M€	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Variation en %
Chiffre d'affaires	126,0	120,0	+ 5,0 %
Excédent Brut d'Exploitation	26,5	26,7	- 1,0 %
Résultat Opérationnel Courant	9,0	9,4	- 3,9 %
Résultat opérationnel	9,0	11,6	- 22,3 %
Résultat financier	- 0,9	- 0,6	- 61,6 %
Résultat avant impôts	8,1	11,1	- 26,5 %
Impôts sur les bénéfices	3,1	3,9	- 19,3 %
Résultat net part du groupe	4,8	7,0	- 32,0 %
Cash Flow Opérationnel *	26,4	16,8	X 1,6

* Trésorerie issue de l'activité

(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)

La marge brute, qui intègre notamment des achats de prestations de services assurant une variabilisation des charges opérationnelles, atteint un taux de 86,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2011 (87,5 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2010).

Ce niveau de marge, conjugué à la bonne maîtrise des charges opérationnelles dans un contexte de progression liée aux variations de périmètre, et l'intégration, réalisée sur les douze derniers mois, de sociétés à fort retour sur investissement mais ne présentant pas un niveau de rentabilité identique à celui de Cegid, ont permis au Groupe de dégager, au 30 juin 2011, un Excédent Brut d'Exploitation de 26,5 M€ (26,7 M€ au 30 juin 2010).

Après prise en compte d'une nouvelle augmentation des charges d'amortissement liées aux investissements de développement et à des actifs identifiés lors des regroupements d'entreprises (+ 1,7 M€ par rapport au 30 juin 2010 et + 2,4 M€ par rapport au 30 juin 2009), le résultat opérationnel courant s'établit à 9,0 M€ (9,4 M€ au 30 juin 2010 et 8,6 M€ au 30 juin 2009).

Le résultat opérationnel de 9,0 M€ au 30 juin 2011 n'est pas comparable à celui du 30 juin 2010 qui intégrait une 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.

Le résultat financier net est de - 0,9 M€ (- 0,6 M€ au 30 juin 2010), variation due à l'évolution des taux et aux variations de change EUR/USD.

La charge nette liée aux impôts sur les sociétés s'élève à 3,1 M€ (3,9 M€ au 30 juin 2010) et la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence à - 0,2 M€ (- 0,2 M€ au 30 juin 2010).

Ainsi, le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit, au 30 juin 2011, à 4,8 M€ (7,0 M€ au 30 juin 2010, le résultat net intégrait à cette date une reprise d'une provision pour risques, après impôts comme rappelé ci-dessus).

Pour le premier semestre 2011, le point mort moyen mensuel d'activité s'élève à 19,3 M€ (18,2 M€ au 30 juin 2010), variation qui intègre notamment les variations de périmètre (0,6 M€) et l'augmentation des charges d'amortissements des frais de développement et des autres actifs identifiés à l'occasion des regroupements d'entreprises (0,4 M€). Hormis ces éléments, le point mort mensuel moyen est à un niveau comparable à ceux du premier semestre 2010 et 2009.

Structure financière

La progression de la capacité d'autofinancement générée par l'activité avant impôts et intérêts financiers payés (26,2 M€ au 30 juin 2011 contre 25 M€ au 30 juin 2010) démontre la solidité du business model de Cegid et la bonne maîtrise du changement de modèle d'éditeur en mode « On Premise » au mode SaaS. Le cash flow opérationnel (variation de la trésorerie issue de l'activité) du premier semestre s'élève ainsi à 26,4 M€ contre 16,8 M€ au 30 juin 2010 (X 1,6).

Le « Gearing », ratio « endettement financier net » (72,8 M€ au 30 juin 2011) sur « fonds propres consolidés » (169,8 M€ au 30 juin 2011), s'établit au 30 juin 2011 à 0,43 en amélioration par rapport au 30 juin 2010 (0,45) après financement des investissements des croissances externes réalisés au cours des douze derniers mois pour un montant net de 9,2 M€.

Comptes de la société Cegid Group

Le chiffre d'affaires de Cegid Group, dont l'activité est celle d'une holding, essentiellement composé des redevances reçues de ses filiales, s'élève à 2,3 M€. Le résultat opérationnel s'établit à 0,2 M€ et le résultat net à 9,7 M€. Il intègre les dividendes versés par les filiales Cegid SA (3,9 M€) et Quadratus SA (5,2 M€).

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011 : DES INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES MAJORITAIREMENT ORIENTÉS VERS LES OFFRES SAAS

Poursuite des investissements en offres SaaS

Offre SaaS pour la profession comptable

Par l'acquisition de la société 21S, éditeur de solutions développées en mode full web à destination de la Profession Comptable Libérale et de ses clients TPE/PME, Cegid poursuit son développement dans le domaine des logiciels en mode SaaS à destination de la Profession Comptable Libérale et renforce ses compétences dans le développement de solutions en technologie full web.

Fort du succès rencontré par ses offres SaaS, Cegid Expert On Demand et Quadra Expert On Demand (plus de 180 nouveaux cabinets et 1 000 utilisateurs depuis le 1^{er} janvier 2010), cette acquisition permet à Cegid de renforcer ses capacités à proposer de nouveaux services innovants en mode On Demand tant pour les cabinets que leurs clients à travers des plates-formes collaboratives qui accueillent désormais quelques 15 000 TPE connectées.

L'adossement de 21S au groupe Cegid lui permettra ainsi de proposer dès 2011, à travers l'évolution de ses offres actuelles, de nouvelles applications Cloud avec une très forte orientation collaborative entre le cabinet comptable et ses clients, gage de gains de productivité pour le cabinet et de disponibilité de l'information pour l'entreprise.

Offre SaaS à destination des associations

Cegid a acquis la société INNOV'ADHOC (marque commerciale ATALANTE), éditeur et intégrateur d'une solution de gestion pour les associations et les syndicats. L'adossement d'ATALANTE au groupe Cegid devrait permettre de développer la présence du Groupe, par l'intermédiaire de la société Cegid Public, sur le marché des associations en relation avec les collectivités locales, de bénéficier des synergies apportées par l'accord Cegid-Groupama/Gan Assurances et de la prescription de la profession comptable libérale. Cegid apporte également des réponses aux nouvelles obligations de tenue de comptabilité et de déclarations des associations dans les domaines de la chasse et des droits et causes (syndicats).

ATALANTE a intégré la Business Unit « TPE, Entrepreneurs et Associations » de Cegid créée à cette occasion. Cette nouvelle division, 45 collaborateurs en développement, hotline client, assistance web... entend répondre aux besoins des entrepreneurs et des petites structures avec les gammes « Yourcegid Entrepreneurs & TPE » et « Yourcegid Associations ». L'objectif est d'accroître la mise

à disposition de services et applications en ligne dont plus de 15 000 TPE bénéficient d'ores et déjà aux côtés de leur expert-comptable.

Les gammes « Yourcegid Entrepreneurs & TPE » et « Yourcegid Associations » proposent, selon un modèle unique en mode 100 % SaaS, une offre de gestion commerciale, de devis-facturation, d'encaissement et de comptabilité riche, complète et orientée métier. 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.

Offre SaaS à destination des entrepreneurs et des entreprises en partenariat avec Orange Business Services

Cegid a signé un partenariat avec Orange Business Services qui illustre son orientation stratégique SaaS et qui consiste à construire des bouquets de services Cloud innovants autour de ses offres et de celles de ses partenaires éditeurs, fournisseurs de services ou de contenu.

L'offre Yourcegid On Demand sera disponible sur Business VPN Galerie, le réseau cloud-ready d'Orange Business Services, premier hub au monde à faire le lien entre le réseau VPN de l'entreprise et l'univers des services cloud, assurant sécurité, performance, disponibilité et qualité de service 24h/24, 7j/7.

Cette solution permettra, à travers une infrastructure réseau déjà déployée, prête à l'emploi, et d'un coût extrêmement compétitif, de proposer aux clients entreprises et établissements publics de toutes tailles un accès hautement fiabilisé à toutes les solutions SaaS de Cegid.

Cegid compte 40 000 utilisateurs, 15 000 TPE, 350 moyennes et grandes entreprises clientes utilisatrices de ses solutions Cloud, et 350 établissements publics et collectivités locales qui ont choisi une solution Yourcegid On Demand en 2010.

Offre SaaS à destination du programme Cegid Éducation

À l'occasion de l'édition 2011 du Forum Cegid Éducation* qui a réuni les différentes parties prenantes des relations monde de l'enseignement/entreprises, Cegid a annoncé un partenariat avec Microsoft. Des solutions Cegid du Programme Cegid Education, intégrant la plate-forme Cloud Microsoft destinée à l'éducation, Live@edu, composée de services gratuits de messagerie, stockage et partage de documents, seront mis à disposition en mode SaaS. Les étudiants peuvent ainsi se familiariser avec les solutions de gestion Cegid et profiter d'une plate-forme de communication et de collaboration complète depuis n'importe quel navigateur Internet. Les établissements bénéficient, quant à eux, de la souplesse apportée par cette solution en mode SaaS.

* Créé en 2004, le programme Cegid Education concerne aujourd'hui 700 établissements et 35 000 étudiants d'ores et déjà formés.

Création de Cegid Public

Présent sur le Secteur Public depuis trois ans, avec l'acquisition de Civitas en 2008, le Groupe a poursuivi le développement de ses offres à destination des acteurs de ce secteur, en se rapprochant de Visa Informatique. Cegid a procédé, au cours du mois de juin, à la création de Cegid Public, regroupement des activités et solutions des deux sociétés Civitas et Visa Informatique.

Aujourd'hui, 200 collaborateurs composent cette nouvelle entité, qui réalise un volume d'affaires de 22 M€, regroupe 4 000 clients dont près de 400 mairies et établissements publics qui utilisent les solutions Yourcegid Secteur Public On Demand, solution en Saas unique sur le marché du secteur public.

Cette solution a remporté le trophée du SaaS du meilleur cas client Secteur Public, à savoir le SICTIAM - Syndicat Intercommunal des Collectivités Territoriales Informatisées Alpes Méditerranée - à l'occasion des États Généraux d'EuroCloud France 2011. Cette association a pour objectif d'accompagner le développement du marché SaaS (Software as a Service) et Cloud Computing en France.

La création de la nouvelle entité s'inscrit dans la volonté du groupe Cegid de renforcer son accompagnement auprès des collectivités et établissements publics qui, à la suite de réformes successives, telles que le développement d'offres de services à destination des usagers, doivent faire face à de profondes évolutions et rechercher des solutions innovantes en exigeant une plus grande transparence de l'information financière.

Nouvelles offres en Ressources Humaines et Finances

Cegid étoffe ses offres en mode SaaS par le lancement de Yourcegid Talents, nouvelle offre en SaaS de la gamme Yourcegid Ressources Humaines dédiée à la gestion des talents dans les PME et les grandes entreprises, qui couvre les domaines de la formation et du développement des RH, la Gestion Prévisionnelle des Emplois et Carrières (GPEC) et l'ensemble du dispositif d'évaluation (gestion des entretiens, évaluation et performance).

Par ailleurs, Cegid poursuit le développement de ses offres pour répondre aux nouvelles normes en termes de Ressources Humaines. Ainsi, Cegid propose les solutions N4DS (nouvelle norme de transmission des données sociales dématérialisées) qui bénéficient d'un dispositif complet de services, nommé « Les parcours N4DS Cegid » personnalisés et adaptés aux besoins de chaque organisation.

Finance - Fiscalité

Cegid a procédé au lancement de Yourcegid Fiscalité Taxes, plate-forme modulaire de production des déclarations fiscales. Cette nouvelle offre, troisième volet de la gamme Yourcegid Fiscalité, disponible depuis 2009, et composée jusqu'alors du portail Yourcegid Etafi.fr et de Yourcegid Archivage, entend répondre de manière simple et efficace aux obligations légales des entreprises. D'ici fin 2011, un nouveau module destiné à la gestion des liasses fiscales viendra compléter l'offre Yourcegid Fiscalité.

De l'édition laser agréée des déclarations à l'envoi dématérialisé via le portail Etafi.fr, la plate-forme couvre l'ensemble des besoins des entreprises : déclaration de TVA, déclaration d'honoraires, taxe sur les véhicules de société, déclaration et calcul de l'imprimé fiscal unique (IFU), déclaration et paiement de la CET et CVAE dans un processus unifié. Cette solution s'enrichira, au fur et à mesure, des nouvelles déclarations soumises aux obligations télé déclaratives (acomptes IS et soldes, taxe sur les salaires, consolidation de TVA...).

Par ailleurs, Cegid intègre dans son offre Finance les modules SEPA (harmonisation des moyens de paiement, conversion des coordonnées bancaires des tiers, du RIB) proposés avec un dispositif adapté aux contraintes de calendrier pour aider les entreprises à s'inscrire dans les délais impartis.

Retail

À l'occasion du « Cegid Retail Connections 2011 », Cegid a rassemblé à Lisbonne plus de 400 clients décideurs et utilisateurs des offres Retail du Groupe représentant plus de 40 pays.

Cet évènement, plus grand rassemblement européen du commerce spécialisé, a permis d'associer les clients aux orientations liées aux évolutions fonctionnelles, technologiques et d'architecture des offres Yourcegid Retail dans les domaines du Cross Channel, de l'Optimisation et de l'Internationalisation.

Plusieurs espaces de rencontres ont été l'occasion de présenter :

- le « Cegid Innovation Store », nouveau concept-store intégrant les dernières innovations technologiques, matériels, et marketing en magasin au service de la performance des points de vente,
- le « Partners Way », parcours d'innovations autour des partenaires technologiques ou applicatifs de Cegid,
- le centre international présentant l'ensemble des configurations internationales des solutions Yourcegid Retail ainsi que les business partners internationaux,
- le Forum Consulting pour aborder les questions de déploiement, paramétrage, organisation, développements spécifiques, formation...

Pendant cet évènement, l'association des utilisateurs « Cegid Retail Club » a tenu son Assemblée Générale annuelle et a procédé à l'élection des membres de son bureau.

Manufacturing Industry

Cegid vient d'annoncer, à l'occasion du Club Utilisateurs Manufacturing Industry, la création de « M.I. Club », l'association des utilisateurs de la solution Yourcegid Industry, dont le but est de favoriser les échanges entre Cegid et les différents utilisateurs des trois solutions Manufacturing de l'offre Yourcegid Industry. Cet évènement a également donné lieu à la présentation de nouvelles avancées fonctionnelles avec l'objectif de répondre aux évolutions fonctionnelles métiers des solutions.

Dématérialisation

Cegid innove dans le domaine de la dématérialisation pour la gestion des activités de services. Ainsi, à l'occasion du salon « Documation 2011 », événement de référence de la gestion de document, SCRIPT, la solution Cegid de dématérialisation des feuilles de présence et rapports d'intervention des activités services, a reçu le Trophée « e-Doc Award 2011 » de la solution la plus innovante en gestion de documents.

Cegid complète son offre de solutions de gestion destinée à ses clients par des services associés indispensables au bon déploiement du système d'information et envisage de les étendre pour améliorer la relation avec ses clients et les organismes de formation

Dans ce contexte, Cegid dispose de nombreux atouts pour poursuivre son développement, tant en France qu'à l'international, en s'appuyant sur :

- une démarche d'éditeur spécialisé par domaines fonctionnels et secteurs d'activité, autour des offres Yourcegid qui rencontrent un vif succès auprès des grands donneurs d'ordres,
- une compétence forte en solutions SaaS (On Demand) diffusées par Cegid ou par des partenaires dans le cadre d'offre en Cloud Computing,
- un positionnement d'acteur global pour les entreprises du Retail, qui devrait permettre une accélération du développement à l'international,
- une structure financière solide, confortée par des lignes de crédit (200 M€) confirmées sur une durée de 4 ans, pouvant être portée à 6 ans.

3. FACTEURS DE RISQUES

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2010 en pages 56 et 57.

4. TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2011, aucune opération significative n'a été conclue avec un membre des organes de direction ou un actionnaire ayant une influence notable sur le groupe. Les transactions entre les parties liées sont détaillées en note 8 des notes annexes.

5. ARRÊTÉ DES COMPTES SOCIAUX ET CONSOLIDÉS

Les comptes sociaux et consolidés de Cegid Group du premier semestre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 20 juillet 2011.

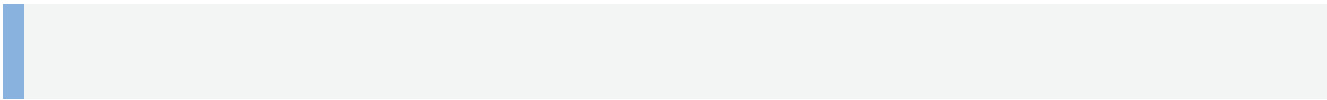
6. PERSPECTIVES

Cegid entend poursuivre son programme d'investissements principalement autour du développement de nouvelles offres, avec une orientation privilégiée pour les solutions en mode SaaS, du renforcement de ses compétences en matière de Cloud Computing en poursuivant des partenariats devant conduire le Groupe à élargir son écosystème et de l'accélération de sa stratégie commerciale multicanale. Cegid devrait réussir à démontrer sa capacité à répondre à de nouveaux enjeux de consommation et d'usage des offres proposées par le Groupe et atteindre ainsi un niveau de rentabilité opérationnelle satisfaisant.

Après une période marquée par le développement des ERP généralistes, les grandes tendances du marché des solutions de gestion se traduisent aujourd'hui par une attente forte des entreprises, d'une part, pour des solutions de gestion à ROI rapide, adaptées à leur métier, et d'autre part, pour de nouveaux modes d'utilisation répondant aux besoins de mobilité, de scalabilité et dont le financement n'obère pas leur capacité d'investissement.

7. ÉVÉNEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JUILLET 2011

Entre le 1^{er} juillet 2011 et le jour du Conseil, aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes présentés n'est intervenu.



(en K€)	Notes	1 ^{er} semestre 2011	% du C.A	1 ^{er} semestre 2010	% du C.A.	2010	% du C.A
Chiffre d'affaires	6.1	126 006	100,0%	119 989	100,0%	249 619	100,0%
Achats & variations de stocks		-17 069	13,5%	-14 980	12,5%	-33 771	13,5%
Marge Brute		108 937	86,5%	105 009	87,5%	215 848	86,5%
Production immobilisée		15 834	12,6%	14 338	11,9%	28 900	11,6%
Charges externes		-23 225	18,4%	-22 813	19,0%	-45 815	18,4%
Valeur Ajoutée		101 546	80,6%	96 534	80,5%	198 933	79,7%
Impôts, taxes et versements assimilés		-3 733	3,0%	-3 578	3,0%	-6 684	2,7%
Charges de personnel		-71 333	56,6%	-66 221	55,2%	-131 841	52,8%
Excédent Brut d'Exploitation		26 479	21,0%	26 735	22,3%	60 408	24,2%
Autres produits opérationnels courants		261	0,2%	200	0,2%	599	0,2%
Autres charges opérationnelles courantes		-394	0,3%	-1 065	0,9%	-1 943	0,8%
Dotations aux amortissements et aux provisions		-17 326	13,8%	-16 481	13,7%	-32 048	12,8%
Résultat Opérationnel Courant		9 020	7,2%	9 389	7,8%	27 018	10,8%
Autres produits opérationnels		147	-0,3%	3 314	2,8%	5 092	2,0%
Autres charges opérationnelles		-131	0,3%	-1 073	-0,9%	-1 311	-0,5%
Résultat Opérationnel	6.2	9 036	7,2%	11 630	9,7%	30 799	12,3%
Produits financiers		100	0,1%	275	0,2%	143	0,1%
Charges financières		-1 001	0,8%	-833	0,7%	-1 536	0,6%
Résultat financier	6.3	-902	-0,7%	-558	-0,5%	-1 393	-0,6%
Résultat brut avant impôts		8 135	6,5%	11 072	9,2%	29 406	11,8%
Impôt sur les bénéfices	6.4	-3 141	2,5%	-3 893	3,2%	-9 732	3,9%
Quote-part de résultat net des entreprises associées		-224		-162		-382	
Résultat net de l'exercice		4 770	3,8%	7 018	5,8%	19 291	7,7%
Résultat revenant aux actionnaires de la société		4 770	3,8%	7 018	5,8%	19 291	7,7%
Nombre moyen d'actions		8 809 970		8 809 947		8 805 594	
Résultat net du groupe par action		0,54 €		0,80 €		2,19 €	
État du résultat global (en K€)		1^{er} semestre 2011		1^{er} semestre 2010		2010	
Ecart de conversion		-4		34		13	
Amendement IAS 19		160		-1 011		-1 150	
Titres en juste valeur				-7		-22	
Impôts différés		-55		350		388	
Total des produits et charges comptabilisés de la période		4 871		6 384		18 521	

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/11

Bilan actif

Actif net (en K€)	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Ecarts d'acquisition	5.1.1	194 371	186 352	185 815
Immobilisations incorporelles		72 870	69 993	67 094
Immobilisations corporelles	5.1.4	5 955	5 760	5 528
Immobilisations financières	5.1.5	2 547	8 033	3 555
Participations dans les entreprises associées	5.1.6	877	1 102	1 322
Autres créances	5.2.1	2 150	951	932
Impôts différés	5.4	73	72	44
Actif non courant		278 842	272 262	264 289
Stocks de produits et services en cours	5.2.1	1 120	684	829
Créances clients et comptes rattachés	5.3	62 606	66 432	60 061
Autres débiteurs et comptes de régularisation	5.3			
Personnel		716	826	500
État taxes sur chiffre d'affaires		3 191	3 029	2 802
État impôt sur les bénéfices		1 377	92	30
Autres créances		2 392	886	354
Comptes de régularisation		4 110	2 811	4 158
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.2.2	2 622	3 486	2 723
Actif courant		78 134	78 245	71 457
TOTAL ACTIF		356 976	350 507	335 746

Passif (en K€)	Notes	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Capital		8 771	8 771	8 771
Primes		95 241	95 241	94 681
Réserves		61 002	50 646	51 092
Résultat de la période		4 770	19 291	7 018
Capitaux propres - Part Groupe		169 784	173 949	161 562
Intérêts minoritaires		1		
Total capitaux propres	5.4	169 785	173 949	161 562
Dettes financières (part à +1 an)	5.3	74 620	69 441	73 859
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés (part à +1 an)	5.3	4 225	3 267	2 326
Impôts différés	5.4	5 423	4 420	3 652
Provisions pour retraite et avantages au personnel	5.5.1	9 960	9 444	8 861
Passif non courant		94 228	86 572	88 698
Provisions pour autres passifs (part à -1 an)	5.5.2	5 996	6 032	6 126
Dettes financières (part à -1 an)	5.3	796	1 935	1 378
Fournisseurs & comptes rattachés	5.3	20 349	22 309	19 536
Dettes fiscales et sociales	5.3			
Personnel		34 732	35 256	32 472
Autres dettes fiscales & sociales		1 973	1 328	1 674
État taxes sur chiffre d'affaires		5 135	5 484	4 662
État impôt sur les bénéfices		117	2 123	747
Autres dettes	5.3			
Dettes sur acquisitions de sociétés (part à -1 an)		400	300	210
Dettes sur acquisitions d'immobilisations (part à -1 an)		487	15	15
Autres passifs et comptes de régularisation	5.3			
Autres passifs courants		6 079	5 276	4 237
Produits constatés d'avance		16 899	9 929	14 429
Passif courant		92 963	89 986	85 486
TOTAL PASSIF		356 976	350 507	335 746

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/11

Tableau des flux de trésorerie

(en K€)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net	4 770	7 018	19 291
Quote-part résultat net des entreprises associées	224	162	382
Amortissements et provisions et éliminations des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	17 437	13 292	26 735
Plus ou moins values de cession d'immobilisations		8	15
Charge d'intérêts financiers	668	596	1 166
Charge d'impôt	3 141	3 892	9 732
Capacité d'autofinancement générée par l'activité	26 240	24 968	57 321
Intérêts financiers payés	-564	-543	-1 323
Impôt payé	-5 325	-5 586	-7 820
Capacité d'autofinancement après impôt et intérêts financiers payés	20 351	18 839	48 179
Variation des stocks	-220	174	318
Variation des créances clients	12 275	5 850	-4 485
Variation des autres créances	-1 039	485	-576
Variation des dettes fournisseurs	-4 270	-3 617	449
Variation des autres dettes	-650	-4 884	-1 337
Variation du besoin en fonds de roulement	6 096	-1 992	-5 631
Variation de la trésorerie issue de l'activité	26 447	16 847	42 548
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-16 154	-14 750	-29 902
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-1 122	-848	-2 263
Acquisitions d'immobilisations financières	-700	-27	-139
Acquisitions de sociétés nettes de la trésorerie acquise	-3 992	-1 007	-6 243
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	129	62	62
Variation de la trésorerie issue des investissements	-21 839	-16 570	-38 485
Émission BAAR			418
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-9 250	-9 246	-9 246
Tirage sur crédits à moyen terme	75 000	74 000	70 000
Remboursement de crédits à moyen terme	-70 000	-68 000	-68 000
Variations des autres dettes financières		-41	-86
Variation de la trésorerie issue du financement	-4 250	-3 287	-6 914
Trésorerie d'ouverture	1 861	4 712	4 712
Variation de trésorerie courante	358	-3 010	-2 852
Trésorerie de clôture	2 219	1 701	1 860
(en K€)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Valeurs Mobilières de placement	929	1 120	1 246
Disponibilités	1 693	1 603	2 240
Découverts bancaires	-403	-1 022	-479
Comptes courants créditeurs			-1 146
Trésorerie de clôture	2 219	1 701	1 861

(en K€)	Capitaux propres revenant aux actionnaires de la société							aux intérêts minoritaires	TOTAL
	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 31/12/2009	8 771	94 681		69 891	-7 697	-1 333	164 312		164 312
Résultat du premier semestre 2010				7 018			7 018		7 018
Titres d'auto-contrôle					175		175		175
Écart de conversion						-29	-29		-29
Amendement IAS 19						-663	-663		-663
Titres en juste valeur						-5	-5		-5
Dividendes versés par le Groupe				-9 246			-9 246		-9 246
Capitaux propres au 30/06/2010	8 771	94 681		67 663	-7 522	-2 030	161 562		161 562
Résultat du second semestre 2010				12 273			12 273		12 273
Souscription de BAAR		560		-142			418		418
Titres d'auto-contrôle				36	-185		-149		-149
Écart de conversion				-89		42	-47		-47
Amendement IAS 19						-92	-92		-92
Titres en juste valeur						-17	-17		-17
Capitaux propres au 31/12/2010	8 771	95 241		79 741	-7 707	-2 097	173 949		173 949
Résultat du premier semestre 2011				4 770			4 770		4 770
Titres d'auto-contrôle					71		71		71
Écart de conversion				144		-4	140		140
Amendement IAS 19						105	105		105
Dividendes versés par le Groupe				-9 250			-9 250		-9 250
Autres								1	1
Capitaux propres au 30/06/2011	8 771	95 241		75 405	-7 636	-1 996	169 784	1	169 785

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 2011. Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 20 juillet 2011.

1. ÉVÉNEMENTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

Cegid SA a acquis, le 1^{er} mars 2011, 100% des actions de la société INNOV'ADHOC (marque commerciale ATALANTE), spécialisée dans le secteur des associations et organisations syndicales. Cette société a fait l'objet d'une dissolution par confusion de patrimoine dans Cegid SA, le 18 juin 2011.

Cegid Group a acquis, le 19 Avril 2011, 99,33% des titres de la société 21S (et sa filiale IROISE ltée) : éditeur de solutions développées en mode full web à destination de la Profession Comptable Libérale et de ses clients TPE/PME.

Les sociétés VISA Informatique et Ensemble Solutions (acquises le 21 décembre 2010) ont fait l'objet d'une dissolution par confusion de patrimoine dans GVI Holding, le 28 mai 2011. Cette société a fait l'objet d'une dissolution par confusion de patrimoine dans CIVITAS, société renommée Cegid Public à compter du 1^{er} juin 2011.

2. DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 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 2011. Ces règles sont celles qui ont été appliquées pour l'établissement des états financiers annuels consolidés clos le 31 décembre 2010.

L'information et les notes détaillées ci-après ont été préparées sur la base des nouvelles normes et interprétations adoptées au 30 juin 2011 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, soit principalement :

- La norme IAS 24 révisée- Informations relative aux parties liées,
- La norme IFRS 8 modifiée –Secteurs opérationnels.

Ces modifications n'ont pas d'impact sur les comptes présentés au 30 juin 2011.

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 2010.

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 2010.

Les principes comptables ont été détaillés dans les états financiers consolidés annuels du 31 décembre 2010 intégrés dans le document de référence 2010 déposé auprès de l'AMF le 27 avril 2011 sous le numéro D.11-0368. 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 Regroupement d'entreprises - écarts d'acquisition

La méthode appliquée pour la comptabilisation des regroupements d'entreprises est détaillée dans la note 2.1.1 des notes annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

La détermination et valorisation des écarts d'acquisition figurant dans le bilan consolidé au 30 juin 2011 est définie dans la note 2.1.2 des notes annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2010.

Les compléments de prix éventuels des regroupements d'entreprises sont valorisés à leur juste valeur à la date

d'acquisition. Après la date d'acquisition, ils sont évalués à leur juste valeur à chaque date de clôture. Au-delà d'une période d'un an à compter de la date d'acquisition, tout changement ultérieur de cette juste valeur est constaté en résultat si ces compléments de prix sont des passifs financiers. Pour les regroupements d'entreprises réalisés jusqu'au 31 décembre 2009, les variations des compléments de prix sont comptabilisés en écart d'acquisition.

Conformément à la norme IFRS3 révisée, l'analyse des écarts d'acquisition est finalisée dans un délai d'un an à compter de la date d'acquisition. La comptabilisation des regroupements d'entreprises mentionnés à la note 5.1.2 est provisoire.

3.5 Amortissements des immobilisations

Les amortissements semestriels sont calculés sur la base des actifs détenus par le groupe au 30 juin 2011 selon le mode d'amortissement défini en note 2.2 de l'annexe aux états financiers consolidés du 31 décembre 2010.

3.6 Tests de dépréciation

Un test de dépréciation est mis en œuvre, le cas échéant, selon les modalités définies dans la note 2.3 des notes annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2010, lorsqu'il existe à la clôture du semestre, un indice de perte de valeur.

3.7 Engagements de retraite

Pour le calcul de l'engagement de retraite au 30 juin 2011, le taux d'actualisation retenu est de 4 %, inchangé par rapport au 31 décembre 2010.

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 2011, l'information financière présente en note 4.6, les composantes du calcul des engagements de retraite.

3.8 Provisions

Les provisions pour risques et charges sont constatées en totalité au 30 juin 2011 lorsque le fait générateur défini en note 2.13 des notes annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2010 est respecté.

3.9 Instruments financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés par le groupe au 30 juin 2011 selon les règles définies en note 2.11 des notes annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2010.

3.10 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 2011 les critères d'activation d'impôts différés aux déficits fiscaux reportables tels que définis dans la note 2.5 des notes annexes aux états financiers consolidés du 31 décembre 2010.

4. PÉRIMÈTRE

Sociétés	Siège social N° Siren	Activité	Nombre de mois pris en compte dans les comptes consolidés	% Contrôle 30/06/2011	% Intérêts 30/06/2011	% Intérêts 31/12/2010	
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
CEGID PUBLIC SA ⁽¹⁾	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
21S INGENIERIE SA ⁽²⁾	Rennes 422993428	Conception de progiciels	2	99,33	99,33	-	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
CEGID 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
AXETEAM SAS ⁽³⁾	Paris 479087983	Conception de progiciels	6	0,00	0,00	100,00	IG
INNOVADHOC SAS ⁽³⁾	Paris 479087983	Conception de progiciels	4	0,00	0,00	0,00	IG
Société détenue par Cegid Public ⁽¹⁾							
GVI Holding SA	Poitiers 440339919	Conception de progiciels	6	0,00	0,00	100,00	IG
Sociétés détenues par GVI Holding ⁽¹⁾							
VISA SA	Poitiers 440339919	Conception de progiciels	6	0,00	0,00	100,00	IG
ENSEMBLE SOLUTION SARL	Poitiers 440339919	Conception de progiciels	6	0,00	0,00	100,00	IG
Société détenue par 21S INGENIERIE SA ⁽²⁾							
IROISE Ltee	Maurice		2	99,33	99,33	0,00	IG
Société détenue par Aspex ⁽⁴⁾							
CEMAGID SAS	Lyon 4287144299	Conception de progiciels	6	50,00	50,00	50,00	ME
Société détenue par Cegid HK Ltd							
CEGID SOFTWARE LTD	Chine Shenzhen	Distribution de progiciels	6	100,00	100,00	100,00	IG

G : Intégration globale
ME : Mise en équivalence

(1) La société CIVITAS a été renommée CEGID PUBLIC, la société Cegid Group lui a cédé les titres GVI. Après Transmission Universelle de Patrimoine des sociétés VISA et ES dans GVI, GVI a fait l'objet d'une TUP dans Cegid Public.

(2) La société 21S et sa filiale IROISE ont été acquises le 19 avril 2011.

(3) La société AXETEAM, acquise le 1er décembre 2010, a fait l'objet d'une TUP dans Cegid SA. La société INNOVADHOC, acquise le 1er mars 2011, a fait l'objet d'une TUP dans Cegid SA.

(4) La société COMPTANOO a été renommée CEMAGID

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 2011, le test de dépréciation défini dans la note 2.3 de l'annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010 n'a pas été mis en œuvre. Il sera réalisé au 31 décembre 2011.

Les mouvements concernant la période se décomposent comme suit :

(en k€)	30/06/10	31/12/10	Reclassements	Augmentations	Diminutions	30/06/11
				5.1.2		
Cegid	163 091	163 522		5 722	-127	169 117
Quadratus	16 242	16 242				16 242
Cegid Public	6 482	6 587		2 424		9 011
Total	185 815	186 352		8 146	-127	194 371

Les écarts d'acquisition liés aux sociétés mise en équivalence sont comptabilisés au bilan dans la rubrique « Participation dans les entreprises associées ».

Les éléments incorporels concernant les trois unités génératrices de trésorerie se décomposent comme suit :

(en k€)	Marques	Relations clientèles	Écarts d'acquisition
Cegid	1 000	7 300	169 117
Quadratus			16 242
Cegid Public	900	4 400	9 011
Total	1 900	11 700	194 371

5.1.2 Regroupements d'entreprises

(en k€)	Coût d'acquisition ⁽¹⁾	Actif net apporté	Juste valeur des actifs incorporels ⁽²⁾	Badwill constaté	Écart d'acquisition
GVI Holding, acquise le 21/12/2010		5 550	2 076	1 049	2 424
Innov'adhoc, acquise le 01/03/2011		718	43		676
21 S INGENIERIE, acquise le 19/04/2011		5 267	221		5 046
Total	11 536	2 340	1 049		8 146

(1) Comprend les compléments de prix prévus lors de l'acquisition, comptabilisés en contre partie de dettes actualisées le cas échéant.

(2) À ce stade la détermination de la juste valeur des actifs et passifs des sociétés acquises durant le semestre n'est pas finalisée, notamment en qui concerne l'activation des déficits.

Voir note 2.1.1 regroupements d'entreprises des notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2010.

(en k€)	Relations clientèles	Impôts différés passifs	Juste valeur des actifs incorporels
GVI Holding, acquise le 21/12/2010	1 600	-551	1 049
Innov'adhoc, acquise le 01/03/2011			
21 S INGENIERIE, acquise le 19/04/2011			
Total	1 600	-551	1 049

À ce stade la détermination de la juste valeur des actifs et passifs des sociétés acquises durant le semestre n'est pas finalisée.

5.1.3 Immobilisations incorporelles

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en k€)	30/06/10	31/12/10	Variations de périmètre	Reclassements	Augmentations	Diminutions	30/06/11
Frais de développement	235 016	251 232	6 308		15 856	-35	273 361
Concessions, Brevets	5 219	7 131	386		297	-393	7 421
Marques	1 900	1 900					1 900
Relations clientèle	9 200	10 100	1 600				11 700
Autres immobilisations incorporelles	651	653			2	-18	637
Montants Bruts	251 986	271 016	8 294		16 155	-446	295 019
Frais de développement	-179 155	-193 436	-5 374		-15 167	239	-213 739
Concessions, Brevets	-4 084	-5 190	-261		-529	393	-5 587
Autres immobilisations incorporelles	-1 652	-2 397	-11		-427	12	-2 823
Amortissements	-184 891	-201 023	-5 646		-16 124	644	-222 149
Immobilisations incorporelles nettes	67 094	69 993	2 648		31	198	72 870

(1) voir notes 2.1.1 des notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2010

5.1.4 Immobilisations corporelles

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en k€)	30/06/10	31/12/10	Variations de périmètre	Reclassements	Augmentations	Diminutions	30/06/11
Installations techniques, matériel et outillage	11 917	12 300	853		827	-288	13 691
Autres immobilisations corporelles	8 543	8 873	64		295	-24	9 208
Montants Bruts	20 460	21 173	917		1 122	-312	22 899
Installations techniques, matériel et outillage	-9 446	-9 512	-615		-753	276	-10 604
Autres immobilisations corporelles	-5 487	-5 902	-37		-422	20	-6 341
Amortissements	-14 932	-15 414	-652		-1 175	296	-16 944
Immobilisations corporelles nettes	5 528	5 760	265		-54	-16	5 955

5.1.5 Investissements et autres actifs financiers

Les flux de la période s'analysent comme suit :

(en k€)	30/06/10	31/12/10	Variations de périmètre	Reclassements	Augmentations	Diminutions	30/06/11
Titres de participation		5 550	-5 550				
Participations et créances rattachées	1 825	792					792
Autres titres immobilisés	182	182					182
Dépréciations	-294	-294					-294
Investissements Financiers ⁽¹⁾	1 713	6 230	-5 550				680
Dépôts et cautionnements	554	560	23		16	-39	560
Prêts	921	1 026					1 026
Dépréciations des prêts, dépôts et caution	-109	-107					-107
Prêts, dépôts et cautionnements	1 366	1 478	23		16	-39	1 478
Autres actifs financiers	476	325			83	-19	389
Immobilisations financières nettes	3 555	8 033	-5 527		99	-58	2 547

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

(en k€)	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Titres de participation		5 550	1 007
Actifs financiers évalués en juste valeur	792	792	819
Dépréciations	-292	-292	-292
Actifs financiers évalués en juste valeur	500	6 050	1 534
Autres titres	182	182	182
Dépréciations	-2	-2	-2
Autres titres immobilisés	180	180	180
Investissements financiers	680	6 230	1 714

5.1.6 Participations dans les entreprises associées

(en k€)	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Position à l'ouverture	1 102	1 485	1 485
Variations de périmètre			
Quote part dans le résultat des entreprises associées	-224	-382	-162
Position à la clôture	877	1 102	1 323

5.2 Mouvements de l'actif courant

5.2.1 Mouvements relatifs aux dépréciations de l'actif courant

(en k€)	30/06/10	31/12/10	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/11
Stocks et en cours		16		16	-10	22
Clients et comptes rattachés	9 527	9 701		2 418	-3 173	8 946
Autres créances	44	44				44
Total	9 571	9 761		2 434	-3 183	9 012

5.2.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en k€)	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Parts de SICAV et FCP	929	1 246	1 120
Disponibilités	1 693	2 240	1 603
Total	2 622	3 486	2 723

5.3 Instruments financiers

5.3.1 Juste valeur des instruments financiers

Conformément aux informations requises par le paragraphe 27B de la norme IFRS 7. Les tableaux ci-dessous présentent la méthode de valorisation des instruments financiers à la juste valeur selon les trois niveaux suivants :

- Niveau 1 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs,
- Niveau 2 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur des marchés observables,
- Niveau 3 : juste valeur fondée sur des marchés non observables.

Actifs financiers (en k€) au 30/06/2011	Valeur au bilan	Niveaux
Actifs financiers évalués à la juste valeur	500	1
Autres actifs financiers non courants	180	3
Équivalents de trésorerie	929	1
Trésorerie	1 693	1
Actifs financiers évalués à la juste valeur	3 302	

Passifs financiers (en k€) au 30/06/2011	Valeur au bilan	Niveaux
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	4 625	2
Passifs financiers évalués à la juste valeur	4 625	

Actifs financiers (en k€) au 31/12/2010	Valeur au bilan	Niveaux
Titres non consolidés	5 550	3
Actifs financiers évalués à la juste valeur	500	1
Autres actifs financiers non courants	180	3
Équivalents de trésorerie	1 246	1
Trésorerie	2 238	1
Actifs financiers évalués à la juste valeur	9 714	

Passifs financiers (en k€) au 31/12/2010	valeur au bilan	Niveaux
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	3 567	2
Passifs financiers évalués à la juste valeur	3 567	

(en k€) au 30/06/2011	Valeur au bilan	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances
Titres non consolidés				
Actifs financiers évalués à la juste valeur	500		500	
Autres actifs financiers non courants	180			180
Prêts	1 025			1 025
Dépôts et cautionnements	842			842
Autres créances non courantes	2 150			2 150
Clients	62 606			62 606
Autres créances courantes	7 676			7 676
Équivalents de trésorerie	929	929		
Trésorerie	1 693	1 693		
Actifs financiers	77 601	2 622	500	74 479

	Valeur au bilan	Passifs financiers en juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres passifs
Lignes de crédit moyen terme	74 620		74 620	
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	4 625			4 625
Fournisseurs	20 349			20 349
Autres dettes courantes	42 444			42 444
Passifs financiers courants	796	403		392
Passifs financiers	142 834	403	74 620	67 810

(en k€) au 31/12/2010	Valeur au bilan	Actifs financiers en juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances
Titres non consolidés	5 550		5 550	
Actifs financiers évalués à la juste valeur	500		500	
Autres actifs financiers non courants	180			180
Prêts	1 025			1 025
Dépôts et cautionnements	778			778
Autres créances non courantes	951			951
Clients	66 432			66 432
Autres créances courantes	4 833			4 833
Équivalents de trésorerie	1 246	1 246		
Trésorerie	2 238	2 238		
Actifs financiers	83 732	3 483	6 050	74 199

	Valeur au bilan	Passifs financiers en juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Autres passifs
Lignes de crédit moyen terme	69 441		69 441	
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	3 567			3 567
Fournisseurs	22 309			22 309
Autres dettes courantes	50 628			50 628
Passifs financiers courants	789	480		309
Passifs financiers	146 734	480	69 441	76 813

5.3.2 Actifs et passifs désactualisés et par maturité

(en k€) au 30/06/2011	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Autres créances non courantes		2 226	
Actifs financiers		2 226	
Lignes de crédit moyen terme		75 000	
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés ⁽¹⁾	400	4 429	
Passifs financiers	400	79 429	

⁽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 Cemagid (ex 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.

(en k€) au 31/12/2010	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Autres créances non courantes		1 046	
Actifs financiers		1 046	
Lignes de crédit moyen terme		70 000	
Dettes relatives à l'acquisition de sociétés	300	3 509	
Passifs financiers	300	73 509	

5.4 Autres mouvements
Ventilation des impôts différés actifs et passifs

(en k€)	31/12/10	Autres mouvements	Impacts résultat	30/06/11
Impôts différés Actifs	72		1	73
Impôts différés Passifs	4 420	16	978	5 414

Le montant des actifs d'impôts non comptabilisés au 30 juin 2011, correspond à des déficits fiscaux et s'élève à 1 936 K€, pour les sociétés françaises, 1 661K€, pour les sociétés étrangères (respectivement 24k€ et 1 561 K€ au 31 décembre 2010).

5.5 Notes sur les capitaux propres
5.5.1 Évolution de Capital

	Nombre d'actions	Nominal en €	Capital social en €	Prime d'émission en €
Au 30/06/2010	9 233 057	0,95	8 771 404	94 681 125
Souscription de BAAR				560 000
Au 31/12/2010	9 233 057	0,95	8 771 404	95 241 125
Au 30/06/2011	9 233 057	0,95	8 771 404	95 241 125
	30/06/10	31/12/10	Mouvements	30/06/11
Nombre d'actions	9 233 057	9 233 057		9 233 057
Valeur nominale	0,95	0,95		0,95
Capital en euros	8 771 404	8 771 404		8 771 404

5.5.2 Résultat par action

	30/06/2011	2010	30/06/2010
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	8 809 970	8 805 594	8 809 947
Nombre complémentaire d'actions à émettre			
Nombre d'actions auto détenues à la clôture de l'exercice	424 908	427 463	422 985
Résultat consolidé			
Résultat net part du groupe (en M€)	4,77	19,29	7,02
Résultat net part du groupe par action (en €) ⁽¹⁾	0,54	2,19	0,80
Résultat net part du groupe dilué par action (en €) ⁽²⁾	0,54	2,19	0,80

⁽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.

5.6 Provisions
5.6.1 Provisions non courantes pour retraites et avantages au personnel

(en k€)	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Valeur actualisée des engagements à l'ouverture	9 444	7 480	7 480
Variations de périmètre	261	7	
Coûts financiers	208	394	197
Coûts des services rendus de la période	346	457	228
Amortissements des services passés non acquis	35	69	35
Réduction et liquidations de régime (1)			
Prestations payées sur l'exercice - Médailles du travail	-173	-114	-91
Valeur actualisée projetée des engagements à la clôture	10 120	8 294	7 849
Gain ou perte actuariel de la période liés aux ajustements d'expérience	-160	64	-33
Gain ou perte actuariel de la période liés aux changements d'hypothèses		1 085	1 045
Valeur actualisée des engagements à la clôture	9 960	9 444	8 861

Voir note 2.1.1 regroupement d'entreprises des notes annexes aux états financiers au 31 décembre 2010.

5.6.2 Provisions courantes

(en k€)	30/06/10	31/12/10	Augmentations	Diminutions		30/06/11
				Utilisées	Non utilisées	
Litiges Prud'homaux	2 022	2 087	123	-122	-27	2 061
Litiges clients	2 270	2 517	700	-33	-30	3 154
Plans de réorganisation	686	418		-20		398
Autres	1 148	1 010	74	-100	-601	383
Total	6 126	6 032	897	-275	-658	5996

5.7 Échéances des dettes

(en k€)	30/06/11	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Dettes financières	75 136	796	74 340	
Fournisseurs	20 349	20 349		
Dettes fiscales et sociales	41 957	41 957		
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	5 112	887	4 225	
Autres passifs et comptes de régularisation	22 998	22 998		
Total	165 552	86 987	78 565	

(en k€)	31/12/10	à 1 an au plus	+ d'1 an et - de 5 ans	à + de 5 ans
Dettes financières	70 230		70 230	
Fournisseurs	22 309	22 309		
Dettes fiscales et sociales	44 191	44 191		
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	3 582	315	3 267	
Autres passifs et comptes de régularisation	16 351	16 351		
Total	156 663	83 166	73 497	

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. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Licences	16 814	19 032	40 702
SaaS	9 448	7 831	16 269
Maintenance	49 547	47 209	96 641
Autres	2 714	2 452	6 746
Total Édition	78 523	76 524	160 358
Services associés	32 341	27 820	57 307
Total Édition et services associés	110 864	104 344	217 664
Distribution et divers	15 142	15 645	31 955
Total	126 006	119 989	249 619

6.1.2 Par secteur d'activité

(en k€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Profession Comptable Libérale et TPE	30 139	30 885	68 861
Entreprises - Services - Négoce - Propreté	39 758	39 031	77 752
Industrie - Manufacturing	12 965	11 803	24 347
Mode - Commerce Spécialisé	22 048	21 563	43 786
Bâtiment Travaux Public - Café - Hôtel - Restaurant	10 594	9 632	19 222
Marché Public	10 502	7 075	15 652
Total	126 006	119 989	249 619

6.2 Autres produits et charges opérationnels

(en k€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Impacts liés aux réorganisations	20	3 264	3 758
Cession d'activités ⁽¹⁾	127	50	50
Badwill passé en résultat ⁽²⁾			1 284
Autres produits opérationnels	147	3 314	5 092
Impacts liés aux réorganisations	-4	-1 051	-1 289
Cession d'activités ⁽¹⁾	-127	-22	-22
Autres charges opérationnelles	-131	-1 073	-1 311

6.3 Résultat Financier

(en k€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Produits financiers de participations	10	4	6
Produits des placements	59	37	10
Produits liés à l'actualisation	29	31	62
Autres produits financiers		77	174
Produits financiers	99	150	252
Charges d'intérêts sur emprunts & autres dettes	-668	-596	-1 154
Charges liées à l'actualisation	-45	-45	-91
Provisions financières	-208	-72	-394
Autres Charges financières	-80	5	-7
Charges financières	-1 001	-708	-1 646
Résultat financier	-902	-558	-1 394

6.4 Impôts

6.4.1 Ventilation de l'impôt

(en k€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Impôt exigible	-2 154	-3 296	-6 844
Impositions différées	-987	-597	-2 887
Total	-3 141	-3 893	-9 732

6.4.2 Preuve d'impôt

(en k€)	1 ^{er} sem. 2011	%	1 ^{er} sem. 2010	%
Résultat brut avant impôt	8 134		11 072	
Impôt théorique	-2 801	34,43%	-3 812	34,43%
Effet des différences permanentes	-79	0,97%	-98	0,89%
Déficits de filiales étrangères	-160	1,97%	80	-0,72%
Imputations des déficits antérieurs	21	-0,26%	8	-0,07%
Crédits d'impôt	127	-1,56%	14	-0,13%
Effet taux et divers	-250	3,07%	-84	0,76%
Impôt sur les bénéfices	-3 141	-38,61%	-3 893	-35,16%

⁽¹⁾ concerne la cession d'un fonds de commerce (cf note 5.1.1)

⁽²⁾ concerne le badwil relatif à l'acquisition de Védior Front RH

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

7.2.1 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	3 500	2 742	

7.2.2 Lignes de crédits bancaires

(en k€)	Au 1/07/11	Du 1/07/11 au 30/06/14	Du 1/07/14 au 30/06/15
Autorisations de tirages	200 000	200 000	170 000
Dont tirages utilisés au 30/06/11	75 000		

Le Groupe dispose de deux crédits syndiqués :

- Un crédit syndiqué d'un montant de 180 M€, conclu en juillet 2006, remboursable in fine, pour lequel le Groupe a, en avril 2008, exercé la clause d'extension de crédit inclus au contrat. Cette clause prévoyait un report du terme du crédit qui passe ainsi du 30 juin 2011 au 30 juin 2013, et un ajustement de l'encours maximum. Celui-ci est ramené à 150 M€ à compter du 1^{er} juillet 2011 et à 120 M€ à compter du 1^{er} juillet 2012 et jusqu'au 30 juin 2013.
- Un crédit syndiqué conclu en novembre 2010, d'un montant initial de 20 M€, à compter de la date de signature jusqu'au 30/06/2011, porté à 50 M€ jusqu'au 30/06/2012, à 80 M€ jusqu'au 30/06/2013, à 200 M€ jusqu'au 30/06/2014 ramené à 170 M€ jusqu'au 30/06/2015. Des clauses d'extension sont susceptibles d'être exercées afin de porter l'ouverture de crédit à 140 M€ jusqu'au 30/06/2016 et 100 M€ jusqu'au 30/06/2017.

Le crédit signé en novembre 2010, d'une durée initiale de 5 ans pouvant être portée à 7 ans, se substituera progressivement à la ligne de crédit syndiquée signée en juillet 2006, et a pour objet le financement des besoins généraux et d'investissements du Groupe, notamment en matière de croissance externe.

Ces contrats de crédit comportent les clauses habituelles en matière d'exigibilité anticipée et de covenants, notamment :

- Exigibilité de plein droit en cas de liquidation judiciaire ou amiable,
- Exigibilité facultative en cas de non-paiement à son échéance d'une somme exigible au titre du ou des contrats, en cas de non-paiement d'une contribution ou imposition non contestée.

Le groupe s'engage également à respecter les covenants suivants :

- Endettement financier net consolidé/fonds propres consolidés inférieur à 1,
- Endettement financier net consolidé/moyenne des excédents bruts d'exploitation consolidée de quatre semestres inférieur à 3.

À ce jour, le Groupe respecte les covenants et engagements inclus dans ces contrats et entend les respecter. Au 30 juin 2011, les lignes de crédits syndiqués étaient utilisées à hauteur de 75 M€.

8. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES

Opérations réalisées avec le groupe ICMI

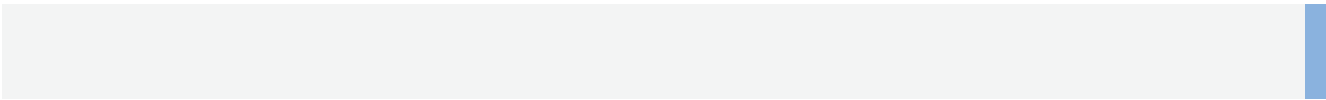
En ce qui concerne le 1^{er} semestre 2011, le détail des relations entre les sociétés du Groupe et la société ICMI (52, Quai Paul Sédallian - 69 009 LYON), ses filiales et ses principaux dirigeants ainsi que la société Groupama (8-10, rue d'Astorg - 75 008 PARIS) et ses filiales est le suivant :

(en K€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Créances d'exploitation (valeur brute)	268	55	199
Dettes d'exploitation	795	638	710

(en K€)	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2010	2010
Redevances de Direction Générale	-1 342	-1 451	-3 095
Autres charges externes	-178	-153	-453
Charges d'exploitation	-1 520	-1 604	-3 549
Frais généraux	269	112	409
Partenariat		36	
Produits d'exploitation	269	148	409

9. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2011

Entre le 1^{er} juillet 2011 et le jour du Conseil, aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes présentés n'est intervenu.



Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CEGID GROUP SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

Fait à Lyon et Villeurbanne, le 21 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Max DUMOULIN

GRANT THORNTON

Membre français de Grant Thornton International

Thierry CHAUTANT

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011 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 2011 : 9 233 057

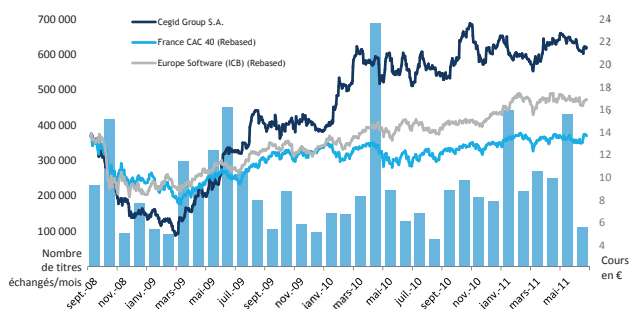
L'action Cegid Group est cotée depuis 1986 et est inscrite sur Euronext Paris - Compartiment B

Cegid Group fait partie des indices Small, Mid and Small, All-Tradable et ITCAC

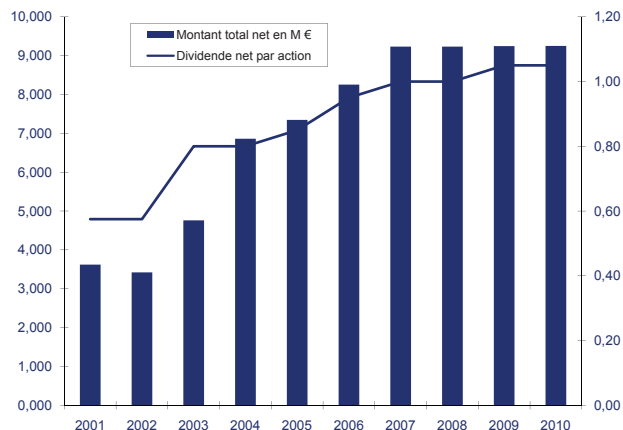
Structure de l'actionariat au 30 juin 2011

Capital au 30 juin après ajustement	Nombre d'actions	% capital	% droit de vote
Groupe Groupama	2 482 531	26,89	25,98
ICMI	927 604	10,05	14,16
Fonds Ulysse/Tocqueville	543 661	5,89	7,15
Dirigeants (hors ICMI)	75 139	0,81	0,80
Auto détention	424 908	4,61	
Public	4 779 214	51,75	51,91
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 19 mai 2011, Cegid Group a procédé le 26 mai 2011 à la mise en paiement, au titre de l'exercice 2010, d'un dividende de 1,05 € par action.

Suivi de la valeur Cegid Group

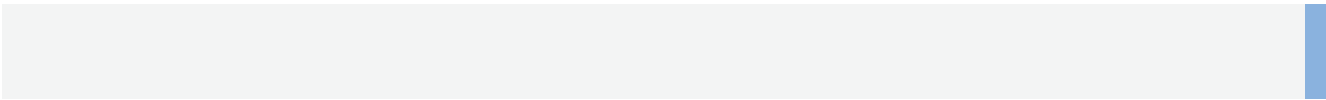
Liste des analystes financiers suivant la valeur Cegid Group :

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

Calendrier

- Jeudi 13 octobre 2011 : chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2011*
- Jeudi 19 janvier 2012 : chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2011*

* diffusion après clôture de la Bourse.





Cegid Group - 52 quai Paul Sédallian - 69279 Lyon Cedex 09 - Tél. 04 26 29 50 00

Société Anonyme au capital de 8 771 404,15 euros - SIREN 327 888 111 RCS LYON - SIRET 327 888 111 00447 - TVA CEE FR 52 327 888 111

www.cegid.com