



Société anonyme au capital de 3 034 825 euros
Siège social : 5 Allée de Saint Cloud,
54 600 VILLERS LES NANCY

Rapport Financier Semestriel

Semestre clos le 30 juin 2008

Le Groupe Pharmagest Inter@ctive publie cette année, conformément au règlement général de l'AMF article 222-4 et 222-6, un rapport financier semestriel comprenant : des comptes consolidés pour le semestre écoulé, un rapport semestriel d'activité, une déclaration des personnes physiques assurant la responsabilité de ces documents et le rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes précités.

Le présent rapport est diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.pharmagest.com.

1. COMPTES CONSOLIDES CONDENSES DU PREMIER SEMESTRE 2008

Bilan Actif (montants en K€)	NOTES	30/06/2008	31/12/2007
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles	1.4.1 & 1.4.4	8 768	8 253
Ecart d'acquisition	1.4.1 & 1.4.4	26 396	26 181
Immobilisations corporelles	1.4.2 & 1.4.4	4 195	4 302
Actifs financiers non courants	1.4.3 & 1.4.4	207	226
Titres mis en équivalence	1.4.3	0	143
Impôt différé actif	1.4.19	403	477
Total actifs non courants		39 970	39 582
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en-cours	1.4.5	1 762	1 505
Clients et comptes rattachés	1.4.6	13 786	12 399
Autres créances	1.4.6	2 062	455
Titres disponibles à la vente	1.4.7	14 906	14 521
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.4.8	4 151	1 554
Total actifs courants		36 668	30 435
TOTAL		76 639	70 016

Bilan Passif (montants en K€)	NOTES	30/06/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital		3 035	3 035
Réserves consolidées		25 842	22 185
Résultat de l'exercice		4 285	8 020
Capitaux propres part du groupe	1.4.9	33 162	33 240
Réserves Intérêts minoritaires		292	274
Résultat Intérêts minoritaires		144	267
Intérêts minoritaires		436	541
Total des capitaux propres (ensemble consolidé)		33 598	33 781
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions à long terme	1.4.13	820	668
Dettes financières à long terme	1.4.14	11 669	10 604
Impôt différé passif	1.4.19	1 297	1 060
Total des passifs non courants		13 786	12 332
PASSIFS COURANTS			
Provisions à court terme	1.4.13	1 073	866
Part à moins d'un an des dettes financières	1.4.14	5 129	6 488
Dettes fournisseurs	1.4.14	6 015	6 088
Impôt exigible	1.4.19	270	86
Autres dettes	1.4.14	16 768	10 375
Total des passifs courants		29 254	23 903
TOTAL		76 639	70 016

Compte de Résultat (<i>montants en K€</i>)	NOTE S	30/06/200 8	30/06/200 7	31/12/200 7
CHIFFRE D'AFFAIRES	1.4.16	38 019	35 133	70 949
Autres produits de l'activité		-	-	-
SOUS TOTAL		38 019	35 133	70 949
Achats consommés		-9 053	- 9 078	- 18
Charges de personnel		-14 888	- 13 986	172
Achats et charges externes		-5 970	-5 155	- 27
Impôts et Taxes		-738	- 804	754
Dotations aux amortissements	1.4.17	-799	- 576	- 10
Dotations aux provisions	1.4.17	-317	123	407
Autres produits et charges		134	- 4	- 1 662
SOUS TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		-31 631	-29 481	- 58 889
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 388	5 652	12 060
Autres produits et charges opérationnels		-	-	-
RESULTAT OPERATIONNEL		6 388	5 652	12 060
Produits de trésorerie et équivalents	1.4.18	446	611	1 166
Coût de l'endettement financier net	1.4.18	-352	- 261	- 634
Autres produits et charges financiers		-51	74	58
CHARGE D'IMPOT	1.4.19	-2 001	- 2 114	- 4 387
Q/ P DU RESULTAT NET DES STES M. E. E.		-	1	24
RES. NET AVT RES. DES ACT. AR. OU EN COURS DE CES.		4 429	3 963	8 287
RES. NET D'IMPOT DES ACT. AR. OU EN COURS DE CES.		0	0	0
RESULTAT NET		4 429	3 963	8 287
RESULTAT PART DU GROUPE INTERETS MINORITAIRES		4 285	3 845	8 020
RESULTAT PAR ACTION NON DILUE	1.4.11	1.41	1,27	2,64
RESULTAT DILUE PAR ACTION	1.4.11	1.43	1,28	2,67

Tableau de flux de trésorerie (montants en K€)	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net	4 429	3 961	8 263
Q/P des sociétés intégrées	0	1	0
Amortissements et provisions	1 157	539	899
Stocks options	38	54	109
Plus ou moins values de cession d'actifs immob.	-18	-5	-105
CAF après coût de l'endettement financier net et impôts	5 606	4 550	9 166
Coût de l'endettement financier net	352	261	634
Impôts différés	311	498	747
Charges d'impôt	1 690	1 616	4 346
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôts	7 959	7 423	14 893
Impôts sur les sociétés versés	-1 488	-1 954	-4 387
Variation du BFR	3 006	1 512	-1 670
Flux net de trésorerie généré par l'activité	9 477	6 981	8 836
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-211	-521	-1 245
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 019	-829	-1 432
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-4	-5	-25
Décaissements liés aux variations de périmètre	-112	0	-3 055
Encaissements liés à la cession d'immobilisations	143	44	207
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	-1 203	-1 310	-5 550
Sommes reçues des actionnaires lors d'aug. de capital		0	0
Actions propres	-455	-391	-292
Dividendes versés aux actionnaires	-4 195	-3 849	-3 806
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	3 251	0	900
Remboursements d'emprunts	-1 503	-1 365	-2 835
Coût de l'endettement financier net	-352	-261	-634
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 3 254	- 5 866	-6 666
Variation de la trésorerie nette	5 022	-195	-3 382
Titres disponibles à la vente	385	-78	237
Disponibilités	2 598	-151	-348
Concours bancaires	-2 040	-34	3 271
Variation de la trésorerie nette	5 022	-195	-3 382

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (montants en K€)	Attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère					Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
	Capital social	Actions propres	Réserves consolidées	Juste valeur des actifs financiers	Total		
Au 1er janvier 2007	3 035	- 207	26 303	34	29 165	434	29 599
Variations :							
Complément de participation aux bénéfices 2006 sur contrat de capitalisation				- 160	-160		- 160
Total des produits et pertes enregistrés dans les capitaux propres				- 160	-160		- 160
Résultat net de la période			8 020		8 020	267	8 287
Total des produits et charges reconnus sur la période			8 020	-160	8 020	267	8 126
Charge stocks options sur période			109		109		109
Dividendes			- 3 598		- 3 598	- 207	- 3 806
Variations de périmètre						47	47
Variation actions propres détenues		- 293			- 293		- 293
Au 31 décembre 2007	3 035	- 500	30 832	- 127	33 240	541	33 781
Variations pour l'année 2008 :							
Complément de participation aux bénéfices 2006 sur contrat de capitalisation							
Total des produits et charges enregistrés dans les capitaux propres							
Résultat net de la période			4 285		4 285	144	4 429
Total des produits et charges reconnus sur la période			4 285		4 285	144	4 429
Charge stocks options sur période			38		38		38
Dividendes			-3 945		-3 945	-250	-4 195
Variations de périmètre							
Variation actions propres détenues		-456			-456		-456
Au 30 juin 2008	3 035	-956	31 210	-127	33 162	436	33 598

Les comptes se caractérisent par un total bilan de 76 639 K€ et un Résultat Net de 4 429 K€

Pharmagest Interactive a pour activité principale, la conception de logiciels spécialisés en gestion destinés aux officines pharmaceutiques ainsi que la distribution « clef en mains » de ces solutions informatiques.

1.1. Faits Marquants du 1^{er} semestre 2008

Le Groupe Pharmagest a cédé sa participation minoritaire dans la société Transpharm au cours de la période pour 75 K€.

D'autre part, suite à l'acquisition de la société DRS Expansion SARL pour une valeur de 193 K€ générant un écart d'acquisition de 215 K€, le groupe possède 100% de la société Malta Informatique SARL.

En avril 2008, Pharmagest Inter@ctive a annoncé le développement réussi d'une nouvelle offre de service destinée à accompagner les équipes officinales dans la délivrance de conseils associés et dans la dynamisation des ventes : OFFIMEDIA. Extension logique du LGPI / CIP Global Services, OffiMédia est un système permettant aux officines d'animer leur point de vente, d'informer la clientèle et de susciter les demandes de conseil et les achats d'impulsion via la diffusion de messages renouvelés sur des écrans positionnés aux emplacements incontournables de l'espace de vente : comptoirs,

linéaires, mur frontal, ...OffiMédia a remporté un vif succès dès son lancement commercial en octobre 2007. Près de 300 officines ont souscrit en moins de six mois.

Pharmagest Inter@ctive s'est par ailleurs vu décerné hier le « Prix du Gouvernement d'Entreprise Valeurs Moyennes » dans le cadre de la 5^{ème} édition des Grands Prix du Gouvernement d'Entreprise. Cette reconnaissance des professionnels de la finance couronne la qualité des pratiques de Corporate Governance mises en place par le Groupe en faveur de relations de confiance durables entre la société et l'ensemble de ses interlocuteurs.

1.2. Principes comptables

1.2.1. *Cadre Général*

Les comptes consolidés du Groupe Pharmagest pour le semestre clos le 30 juin 2008 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Cette norme prévoit que, s'agissant de comptes résumés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés semestriels.

Ces comptes résumés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2007. Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes semestriels sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

1.2.2. *Changement de méthode*

A partir du 1^{er} janvier 2008, nous avons appliqué la norme IFRIC 11 ; celle-ci n'a pas d'impact sur les comptes. L'application obligatoire de l'interprétation IFRIC 11 « Actions propres et transaction intra groupe » ne constitue pas un changement de méthode dans les comptes consolidés du Groupe, la comptabilisation au 31 décembre 2007, des transactions payées en actions ou autres instruments de capitaux propres étant conforme aux principes énoncés par IFRIC 11.

S'agissant des normes adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire en 2008 (IFRS 8 : « segments opérationnels »), le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation ces textes.

1.3. Périmètre de Consolidation

1.3.1. *Variations de périmètre au cours de la période*

Le Groupe Pharmagest a cédé sa participation minoritaire dans la société Transpharm et, via l'acquisition des titres de la société DRS Expansion SARL, acquis 50 % de la société Malta Informatique.

Suite à cette opération, la société Malta est contrôlée à 100 % par le Groupe Pharmagest. De ce fait, la méthode de consolidation de la société Malta passe de la méthode de Mise en Equivalence à l'Intégration Globale.

Compte tenu de l'impact non significatif de ces acquisitions il n'a pas été établi de comptes pro forma.

1.3.2. Sociétés consolidées par Intégration Globale

Sociétés	Adresse	% contrôle	% intérêt
PHARMAGEST INTERACTIVE SA	Villers-lès-Nancy (54)		société consolidante
ADI (1)	Saclay (91)	50.00	50.00
CPI SARL (ex. AFI SARL)	Dijon (21)	100.00	100.00
DCI SARL	Mérignac (33)	100.00	100.00
CIP SAS	Queven (56)	100.00	100.00
EHLS SAS	Queven (56)	100.00	100.00
SCI HUOBREGA	Queven (56)	100.00	100.00
DDI SAS	Cenon (33)	100.00	100.00
SABCO	Luxembourg	90.00	90.00
ATS	Belgique	100.00	90.00
HDM	Ile Maurice	100.00	100.00
MALTA INFORMATIQUE SARL	Bègles (33)	100.00	100.00
DRS Expansion SARL	Bègles (33)	100.00	100.00

- (1) Compte tenu des relations économiques et contractuelles existant entre Pharmagest et ADI (distributeur exclusif des produits Pharmagest et Evolution), et du contrôle de cette société (répartition égalitaire des membres du conseil d'administration, nomination du Président soumis à l'accord express du Groupe Pharmagest) la société ADI détenue à 50 % est consolidée par intégration globale.

Il n'y a pas d'entité ad-hoc.

1.3.3. Sociétés consolidées par mise en équivalence

Suite à la cession des titres de la société Transpharm et de l'acquisition indirecte des 50% complémentaires du capital de la société Malta, aucune participation n'a été consolidée par mise en équivalence.

1.4. Rubriques d'information

1.4.1. Immobilisations incorporelles & Ecart d'acquisition

En K€	Valeur brute				Variation de Périmètre	Valeur brute au 30/06/2008
	au 31/12/2007	Augmentation	Diminution	Reclassement		
Logiciels acquis & Marques	3 466	214	15	86	2	3 753
Logiciels développés en interne	504	99				603
Frais de R. & D.	4 796	706				5 502
Relations clientèles	1 493					1 493
Ecart d'acquisition (a)	26 181	215	39		40	26 396
TOTAL	36 440	1 234	54	86	42	37 747

(a) Détail des écarts d'acquisition au 30 juin 2008 en k€ :

AFI	15	SABCO/ATS	2 015
Mirabel	1 071	Rousseau	243
EHLS	3 816	CPI	32
Technilog	179	CSSI	366
OSIS	214	Fichorga	3 666
ADI	87	DCI	416
CIP SAS	13 136	DDI	886
Malta	40	DRS	215
		<u>Total</u>	<u>26 396</u>

1.4.2. Immobilisations corporelles

En K€	Valeur brute				Variation de Périmètre	Valeur brute au 30/06/2008
	au 31/12/2007	Augmentation	Diminution	Reclassement		
Terrains	449					449
Constructions	4 627	93	29			4 691
Droit au bail						
Matériel	78	1	1	-42		36
Installations et Agencements	1 083	9	3		3	1 092
Mat. Transport	297	34		-44		286
Mat de bureau et Mobilier	1 917	74	81		8	1 919
Immob. En cours						
TOTAL	8 451	211	114	-86	11	8 471

1.4.3. Actifs financiers non courants

En K€	Valeur brute			Variation de Périmètre	Valeur brute au 30/06/2008
	au 31/12/2007	Augmentation	Diminution		
Dépôts et cautionnements	226	6	25	1	207
Titres mis en équivalence	143			-143	0
Autres participations	96				96
TOTAL	465	6	25	-142	303

1.4.4. Amortissements et provisions sur actifs non courants

En K€	Valeur au 31/12/2007	Dotations	Diminution	Reclassement	Variation de Périmètre	Valeur au 30/06/2008
Recherche & Développement	924	311				1 235
Relations clientèles	50	74				124
Immobilisations corporelles	4 148	298	88	-86	4	4 276
Immobilisations financières	96					96
TOTAL	6 250	799	98	0	4	6 954

Les Ecarts d'Acquisitions ne sont pas amortis sur la base des tests de perte de valeur réalisés en 2007. Une actualisation des tests est réalisée chaque année en septembre.

1.4.5. Stocks

En K€	30/06/2008			31/12/2007
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant net
Matériel	1 985	394	1 591	1 209
Fournitures	118	24	94	90
Pièces SAV	77		77	206
TOTAL	2 179	418	1 762	1 505

1.4.6. Créances

En K€	30/06/2008			31/12/2007
	Montant net	- 1 an	+ 1 an	Montant net
Clients (1)	13 786	13 786		12 399
Autres créances (2)	2 062	2 062		455

Compte tenu du fait que les créances sont des créances à court terme, et en l'absence d'évolution significative de la qualité des contreparties, la juste valeur des créances est proche de leur valeur comptable.

- (1) Toutes les créances, constituant la balance âgée consolidée ci-dessous, ont fait l'objet d'une étude individualisée, elles sont provisionnées selon l'évaluation d'un risque de non recouvrement justifié.

(2) Ce poste intègre pour 1286 K€ de charges constatées d'avance.

Le montant de 13 786 K€ se décompose ainsi par tranche :

MONTANT NET	NON ECHU	0<X<60 JOURS	60<X<180 JOURS	> 180 JOURS
13 786	7 185	4 648	1 785	168

1.4.7. Titres disponibles à la vente courants

Valeurs nettes (en K€)	30/06/2008	31/12/2007
Contrat de capitalisation	14 906	14 521
Totaux	14 906	14 521

Il s'agit d'un contrat d'investissement souscrit auprès d'AXA, avec un profil d'investissement assimilable à des OAT assorti d'une garantie du capital net investi et des intérêts passés. Ce contrat d'investissement est qualifié de Titres disponibles à la vente. La juste valeur du contrat est déterminée sur la base des informations communiquées par la compagnie d'assurance. Le rendement a été confirmé sur la base de la rémunération garantie. Le contrat a été nanti au profit de deux banques HSBC et KOLB.

1.4.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Valeurs brutes (en K€)	30/06/2008	31/12/2007
SICAV	122	57
Disponibilités	4 029	1 497
Totaux	4 151	1 554

1.4.9. Capitaux propres

1.4.9.1. Capital social et réserves

Le capital est composé de 3 034 825 actions d'un montant nominal de 1 euro. Il n'existe qu'une catégorie d'actions. Le nombre d'actions en circulation n'a pas varié au cours de l'exercice.

Les réserves du groupe s'élèvent à 25 842 K€ dont 13 576 K€ de prime d'émission, 11 951 K€ d'autres réserves et 315 K€ de réserve légale.

1.4.9.2. Actions propres détenues par le Groupe

Le poste comporte 45 602 actions Pharmagest Interactive détenues par la société à 100%.

La valeur boursière de l'action Pharmagest au 30 juin 2008 s'établit à 42,84 €.

Le contrat d'animation du cours est détenu à 100 % par Pharmagest Interactive et Gilbert Dupont en assure la gestion. Pour le premier semestre 2008, les mouvements sur le contrat de liquidités ont été les suivants :

-achats : 9 683 au prix moyen de 43,12 €

-ventes : 6 913 actions au prix moyen de 38,76 €

L'évaluation est faite au prix moyen pondéré. Nous avons, par ailleurs, acheté 7 191 actions dans le cadre de notre contrat de rachat au prix moyen de 45,47 €.

Aucune action propre n'a été attribuée ou annulée sur la période.

1.4.10. Dividendes

La proposition de dividende faite à l'Assemblée Générale de 1,30 € /action a été acceptée et la mise en paiement se fera le 04 septembre 2008.

1.4.11. Résultat par action

En K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Nombre d'actions	3 034 825	3 034 825	3 034 825
Résultat net de l'exercice (en €)	4 285 201	3 845 480	8 018 861
Nbre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le calcul du résultat de base par actions	2 989 223	2 998 956	2 999 814
Effet des options non exercées	45 602	35 869	35 641
Résultat de base par action (en €)	1,41	1,27	2,64
Résultat dilué par action (en €)	1,43	1,28	2,67

1.4.12. Plan de stock-options

Les caractéristiques du plan sont décrites dans le document de référence 2007.

Par ailleurs,

- ▶ Le nombre total d'actions pouvant être émises à l'ouverture : 53 150
- ▶ Le nombre total d'actions pouvant être émises à la clôture : 42 150

1.4.13. Provisions pour risques et charges

En K€	Valeur au 31/12/2007	Dotations	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision devenue sans objet)	Variation de périmètre	Valeur au 30/06/2008
Provisions pour litiges (1)	756	419	209	10		956
Provisions pour risques (2)	385	174	112	45		402
Provisions pour I.D.R. (3)	393	142		1		535
TOTAL	1 533	735	321	56	0	1 893

(1) Provision pour litiges 956 K€

- provisions pour litiges prud'homaux : 522 K€ (stable en position nette)
- provisions pour litiges clients en cours : 182 K€
- Provision pour litiges divers : 251 K€ dont 46 K€ de litiges fiscaux / sociaux et 205 K€ de litiges Fournisseurs.

(2) Provision pour risques 402 K€

- Il s'agit de la provision pour garantie des interventions techniques postérieures aux ventes de contrats Rentpharm (maintenance matérielle)

(3) Provisions pour I.D.R. : 535 K€

La provision pour indemnité de départ à la retraite est déterminée selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière et en l'absence de mouvements significatifs sur les effectifs des sociétés du groupe et de modification des paramètres, la provision n'a pas fait l'objet d'actualisation par l'actuaire mais uniquement d'une extrapolation des données au 31.12.2007.

1.4.14. Dettes

En K€	30/06/2008				31/12/2007 Montant brut
	Montant brut	à -1 an	De 1 à 5 ans	à + 5 ans	
Découverts bancaires	1 941	1 941			3 932
Emprunts aup. d'établiss. de crédit	14 857	3 188	11 270	399	13 160
Emprunts / dettes financières	0				0
Total des dettes financières	16 798	5 129	11 270	399	17 092
Dettes fournisseurs	6 015	6 015			6 088
Autres dettes	16 768	16 768			10 375
TOTAL	39 581	27 912	11 270	399	33 555

En mai 2006, la société a souscrit un emprunt en francs suisses afin de financer le rachat des actions détenues par les minoritaires de CIP SA. Le montant emprunté, à l'origine, s'élevait à 9 855 millions de CHF sur une durée de 7 ans au taux de Libor 3 mois.

Au 30 juin 2008, le capital restant dû représente 7215 millions de francs suisses. La société a eu recours à des achats à terme de devises destinés à couvrir le risque, ainsi depuis le 31/12/2007, aucune transaction supplémentaire n'a été effectuée.

Société	Emprunts contractés	Nature des taux	Capital restant (en €)	Echéances	Couverture De Taux	Covenant
Pharmagest	30/09/2003	fixe	268 262	29/10/2010	Non	Non
Pharmagest	06/11/2003	variable	242 357	30/09/2010	Oui	Non
Pharmagest	30/03/2004	variable	892 857	31/12/2010	Oui	(1) & (3)
Pharmagest	30/03/2004	variable	892 857	31/12/2010	Oui	(1) & (3)
CIP	09/09/2004	fixe	690 351	09/09/2011	Non	(2)
Pharmagest	05/05/2006	fixe	3 508 914	05/05/2013	Non	Non
Pharmagest	05/05/2006	variable	4 545 278	05/05/2013	Non	Non
EHLS	20/09/2007	fixe	756 629	20/08/2019	Non	Non
EHLS	26/11/2007	fixe	87 786	26/10/2012	Non	Non
Pharmagest	28/01/2008	variable	3 040 000	01/10/2012	Non	(1)

(1) Sur la base des Comptes Sociaux :

Pharmagest : Endettement Financier Net/Fonds Propres ≤ 1 ; Endettement Financier Net/CAF < 3 ; Frais Financiers/EBE $< 30\%$; Fonds Propres = ou $> 19M€$ et un fonds de Roulement Positif ; Trésorerie Nette positive.

(2) CIP : Fonds Propres/Total Bilan $> 20\%$; Total des Dettes MLT/Fonds Propres < 1 ; Total des Dettes MLT/CAF < 4 ; Frais Financiers/EBE $< 30\%$

(3) Sur la base des Comptes Consolidés

Dettes Stables/CA ≤ 4 ; Cash Flow Disponible/Service de la Dette > 1.1

Au 31 décembre 2007, l'ensemble de ces ratios financiers est respecté.

1.4.15. Compte de résultat d'exploitation par secteur d'activité

Aucun secteur d'activité autre que celui de la pharmacie ne dépassant 10 % de l'activité globale, l'information sectorielle n'est pas fourni.

1.4.16. Chiffres d'affaires nets

En K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	38 019	35 133	70 949
Maintenance et Vente bases de données	11 180	9 504	19 854
Autres prestations dont E-publicité	1 236	1 071	1 928
Ventes configurations	23 476	23 312	40 663
Licences e-business / LGPI			5 462
Prest. formations et nouveaux produits	2 128	1 246	3 042

1.4.17. Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation

En K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	1 116	453	897
Dotation aux amortissements	799	576	1 299
Provisions sur actif circulant	358	-140	-227
Provisions pour risques et charges	-41	17	-175

1.4.18. Résultat financier

En K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PRODUITS DE TRESORERIE	446	611	1 165
Plus value de cession des VMP	17	225	310
Revenus des VMP	392	364	797
Autres produits financiers	36	20	58
Reprises sur provisions financières		2	
Gains de change	1		
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	352	261	634
Charges sur cession des VMP			
Intérêts financiers et escomptes obtenus	347	261	620
Pertes de change	5		14
Dotations aux provisions financières			
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-51	74	58
Gains sur écarts de change	105	144	120
Gains sur couverture de taux			3
Perte sur écarts de change	-156		
Pertes sur couverture de change		-70	-65

1.4.19. Impôts sur les résultats

Un Groupe d'intégration Fiscale, dont la société Mère est Pharmagest Interactive, a été mis en place au 31 décembre 2007. Ce Groupe, outre la société Mère, est composé de CIP SAS, EHLS SAS, DCI SARL, DDI SAS et CPI SARL.

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

en K€	30/06/2008
Impôt courant*	1 690
Impôt différé	311
Total charge d'impôt	2 001

*Dont un Crédit d'Impôt Recherche de 221K€

Les éléments de réconciliation sont les suivants :

En K€	30/06/2008
Résultat net des sociétés intégrées	4 429
Impôt sur les résultats	2 001
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	6 430
Charge d'impôt théorique au taux légal d'impôt sur les sociétés	2 143
Différences permanentes	29
Différence de taux	-6
Crédit d'Impôt	-221
Regul is 2007 (contrib. Additionnelle)	24
Contrib. Additionnelle 2008	31
Déficits non activés	0
Charge d'impôt effective	2 001
Taux effectif d'imposition	33,33%

1.4.20. Engagements hors bilan :

En K€	30/06/2008	31/12/2007
Cautions de contre-garantie sur marchés		-
Créances cédées non échues		-
Nantissements hypothèques et sûretés réelles (1)	10 000	12 500
Avals, cautions et garanties données		-
Autres engagements donnés		
Total	10 000	12 500

(1) L'intégralité des nantissements a été donnée à la souscription d'emprunts bancaires.

Obligations contractuelles (en K€)	Total TTC	Paiements dus par période		
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans
Dettes à long terme	14 937	3 373	11 564	
Obligations en matière crédit bail	38	38		
Contrats de location simple	1 007	641	366	
Obligations d'achat irrécouvrables				
Autres obligations à long terme				
Total	15 981	4 052	11 930	

Transactions avec les parties liées

Le groupe Pharmagest est intégré globalement à CERP Lorraine (54180 Heillecourt) la maison mère.

La nature des relations avec CERP Lorraine sont des facturations de :

- managements fees
- quotes part des contrats d'assurance groupe
- quotes part des contrats réseau
- personnel en temps partagé

Le montant des transactions et solde des opérations au 30/06/2008 s'élèvent à :

Montant en K€	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Dettes fournisseurs	256	244	85
Charges d'exploitation de la période	181	334	602
Créances clients	114		57
Produits d'exploitation de la période	108		139

Aucune garantie n'a été donnée ou reçue dans le cadre des transactions avec les parties liées.

1.5. Passifs éventuels

A la connaissance du Groupe, il n'existe à ce jour aucun litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé récent, une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière ou le patrimoine du Groupe.

1.6. Événements postérieurs à la clôture

Le 28 juillet 2008, CERP LORRAINE a apporté, par voie d'apport en nature régi par les articles L. 225-147 et suivants du Code de Commerce, à PHARMA CERP, filiale contrôlée à 99,98%, l'intégralité de sa participation dans le capital de PHARMAGEST INTER@CTIVE, soit 61,31% du capital et des droits de vote de cette société. L'opération à l'origine de ce franchissement de seuil pouvant s'analyser en un reclassement interne de la participation de CERP LORRAINE dans PHARMAGEST INTER@CTIVE au profit de sa filiale PHARMA CERP, sans incidence sur le contrôle ultime de PHARMAGEST INTER@CTIVE.

Le 15 juillet 2008, Pharmagest Inter@ctive a annoncé la signature d'un partenariat privilégié avec le groupe PHR (Pharma Référence), qui compte plus de 1900 pharmaciens adhérents réunis au sein du groupement PHR Référence et de 2 enseignes Pharma Référence et Viadys.

Le groupe PHR a choisi de référencer et de recommander à ses affiliés et adhérents les solutions du groupe Pharmagest Inter@ctive-CIP. Ce sont notamment 3 solutions innovantes développées par Pharmagest et intégrées au LGPI, dans sa version intégrale, qui seront proposées dans le cadre de ce partenariat : Offimedia,

Officentral et Offidirect. . Cet important partenariat avec le Groupe PHR illustre l'engagement de Pharmagest de rester à l'écoute des besoins des pharmaciens et de s'adapter au nouveau paysage du monde officinal

2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS

Néant

3. EVOLUTION PREVISIBLE ET DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE A VENIR

3.1. Evolution prévisible

Le Groupe s'attend à la poursuite d'une évolution à la hausse de la facturation de maintenance. Egalement très bien orienté, une dynamique soutenue du Business avec les Laboratoires par la signature de nouveaux contrats de partenariat. En outre, les évolutions planifiées en terme d'ergonomie, retours statistiques, gestion multi sites garantissent à OffiMédia un potentiel d'attractivité inégalable.

Enfin, Pharmagest Inter@ctive prévoit une montée en puissance encore plus significative au second semestre du déploiement en Belgique

Par ailleurs, le Groupe Pharmagest Inter@ctive, poursuivant sa stratégie de développement à l'international, étudie toutes les opportunités de croissance externe pour compléter et renforcer sa présence en Europe.

3.2. Risques et incertitudes pour le semestre à venir

A la connaissance de la société, il n'existe aucun risque significatif pour les six mois restants de l'exercice. De même, aucune incertitude importante n'a été détectée pouvant se répercuter avec des incidences significatives sur les comptes annuels 2007.

4. ETAT DES PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES

4.1. Transactions entre les entreprises liées

Elles se sont poursuivies dans les mêmes conditions que précédemment. Exceptée pour les transactions avec la société Transpharm dont la participation a été cédée par le Groupe dès le premier janvier 2008.

4.2. Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes de direction et d'administration de Pharmagest Inter@ctive n'ont pas fait l'objet de révision significative au cours du premier semestre. Aucun nouveau plan d'actions n'a été attribué aux dirigeants au cours du 1er semestre de l'exercice 2008.

5. Déclaration de la personne responsable des informations

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

Fait à Villers-Lès-Nancy, le 1^{er} septembre 2008

6. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires ;

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société PHARMAGEST INTERACTIVE SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Vandoeuvre lès Nancy et Strasbourg, le 29 août 2008

Les commissaires aux comptes

BATT AUDIT

Isabelle SAGOT
Associée

MAZARS & GUERARD

Jean Brice de TURCKHEIM
Associé

A propos de Pharmagest Inter@ctive

Le Groupe Pharmagest Inter@ctive – CIP SA est le leader français de l'informatique officinale, avec 43 % de parts de marché, 9800 clients et 600 collaborateurs. Depuis Septembre 2007, le Groupe est également présent en Europe du Nord avec 12% de parts de marché en Belgique et au Luxembourg.

Partenaire privilégié des pharmaciens depuis plus de 20 ans, Pharmagest Inter@ctive conçoit des solutions informatiques innovantes à destination des officines, et développe une activité E-Business E-Media à fort potentiel en direction des laboratoires.

Le premier Logiciel de Gestion à Portail Intégré (LGPI®), créateur de valeurs pour le patient, le pharmacien et le laboratoire, dynamise les ventes, optimise les achats et enrichit le conseil au patient. C'est aussi le premier média à impact permanent en officine, qui assure aux laboratoires une communication directe à destination du pharmacien et de ses patients.

Coté sur NYSE Euronext Paris™ - Compartiment C - sous l'indice CAC SMALL90 et SBF 250 par inclusion
ISIN : FR 0000077687 – Reuters : PHA.PA – Bloomberg : - PMGI FP

Retrouvez toute l'actualité du groupe sur www.pharmagest.com

Contacts

Relations Analystes Investisseurs :

Directeur Financier : Elisabeth LHUILLIER

Tél. 03 83 15 90 67

elisabeth.lhuillier@pharmagest.com

Relations Presse :

FIN'EXTENSO – Isabelle APRILE

Tél. 01 39 97 61 22

i.aprile@finextenso.fr