



PHARMAGEST
WELCOOP SOLUTION

PERSPECTIVES

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

La présentation des résultats semestriels début septembre, que vous retrouverez résumés dans cette lettre, est pour moi l'occasion de réaffirmer notre volonté d'accompagner le pharmacien dans les changements auxquels est soumis son métier, et de l'aider à trouver sa place dans la nouvelle organisation du système de santé compte tenu de ses atouts de proximité, de disponibilité et de compétence : l'officine de demain doit être le pivot de notre système de santé et le centre de premier recours pour les patients.

L'actualité de l'économie de la Santé au cours du 1^{er} semestre 2012, dans laquelle évolue le Groupe PHARMAGEST, renforce notre conviction que seule vaut une stratégie de croissance par l'innovation et la conception d'outils efficaces et adaptés aux usages de demain.

D'un point de vue macro-économique, la situation française reste incertaine et la crise semble devoir durer, avec une hausse du chômage engendrant une baisse des cotisations et du pouvoir d'achat.

Récemment, le gouvernement a annoncé 876 M€ d'économies sur les produits de santé sur le PLFSS 2013, afin de faire face notamment à un système de santé déficitaire : 14,7 milliards d'€, soit un dépassement de 900 M€ par rapport à la LFSS 2012.

Du côté des pharmaciens, le nombre de pharmacies a continué à diminuer légèrement au cours du 1^{er} semestre alors que s'intensifiaient les déremboursements et la baisse des prix des médicaments.

A cela s'ajoutent des défis sanitaires : vieillissement de la population, développement de pathologies chroniques, complexification et individualisation des traitements...

Mais afin de désensibiliser les pharmaciens de cette situation, les représentants des pharmaciens ont signé une Convention nationale avec l'Assurance Maladie portant sur la promotion de la qualité de l'exercice pharmaceutique et les nouveaux modes de prise en charge du patient, mais aussi sur la valorisation de leur exercice par la mise en place d'un honoraire (12 % de leur rémunération en 2013 allant jusque 25 % en 2017). Pour le Groupe PHARMAGEST qui a anticipé cette évolution en mettant depuis des années à disposition des pharmaciens des produits et services leur permettant la valorisation de leur métier, cette nouvelle convention est une reconnaissance implicite par les pouvoirs publics de la capacité du Groupe à anticiper et à réaliser aujourd'hui les outils qui conviendront aux usages de demain.

Dans ce contexte mouvementé, le Groupe PHARMAGEST a confirmé l'efficacité de son modèle économique diversifié et intégré, et de sa politique d'innovation, au service d'une vision résolument ancrée dans la conception de solutions technologiques et informatiques à forte valeur ajoutée pour les acteurs du système de santé : les pharmaciens, les laboratoires et les patients.

Ainsi le Groupe PHARMAGEST a affiché au 30 juin 2012 une excellente performance avec un résultat net en hausse de 16 % pour un chiffre d'affaires de 55,03 M€, en augmentation de 9,6 % par rapport au S1 2011.

Cette progression, soutenue par un bon niveau de marge et une gestion rigoureuse des frais d'exploitation, a engendré un résultat opérationnel de 10,49 M€, en croissance de 14,2 %.

La croissance régulière et soutenue de nos résultats, indicateurs clé de notre modèle économique, illustrent la cohérence de notre stratégie.



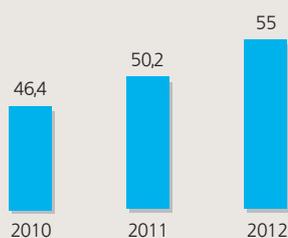
Le Groupe PHARMAGEST a, depuis sa création, toujours su anticiper les évolutions du métier de pharmacien et démontrer sa capacité d'innovation dans le domaine des TIC liées à la Santé. Nos équipes apportent aux pharmaciens les outils nécessaires à la réalisation de leurs nouvelles missions en leur permettant de prétendre à une place de coordinateur de santé.

Notre démarche prospective s'est concrétisée depuis deux ans par des prises de participations dans le domaine de l'e-Santé (DIATELIC, systèmes experts prédictifs, et DOMEDIC, pilulier intelligent) et par ses investissements dans des infrastructures d'hébergement de données de santé agréés par le Ministère de la Santé qui ont conduit de façon tout à fait logique à la création d'une nouvelle branche d'activité e-Santé Aussi, encouragés par nos réalisations et nos résultats, nous sommes, plus que jamais, mobilisés sur notre objectif de croissance annuelle soutenue et durable.

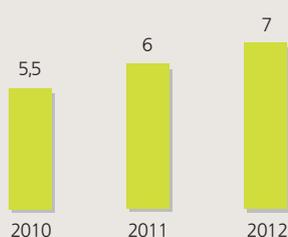
Dominique PAUTRAT
Directeur Général
de PHARMAGEST INTERACTIVE

Chiffres clés

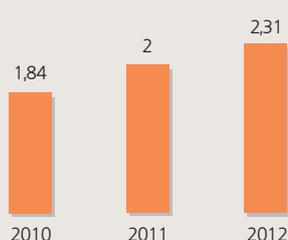
Évolution du Chiffre d'affaires semestriel depuis 2010 (en M€)



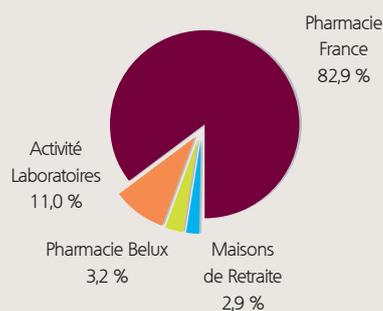
Évolution du Résultat net semestriel part du groupe depuis 2010 (en M€)



Évolution du Résultat semestriel de base par action depuis 2010 (en €)



Répartition du Chiffre d'affaires au 30 juin 2012 (en %)



Résultat net du 1^{er} semestre 2012 en progression de 16 %

M€	S1 2012	S1 2011	Var.
Chiffre d'affaires (1 ^{er} janvier - 30 juin)	55,03	50,23	+ 9,6 %
Résultat opérationnel	10,49	9,18	+ 14,2 %
Résultat net	7,21	6,22	+ 16,0 %
Résultat net part du groupe	7,00	6,02	+ 16,4 %
Bénéfice de base par action (en €)	2,31	2,00	

Excellente performance au 1^{er} semestre avec un Résultat net en hausse de 16 %

Une forte accélération de l'activité au cours du deuxième trimestre 2012, portée principalement par la Pharmacie France, a permis au Groupe PHARMAGEST de réaliser un chiffre d'affaires au 30 juin 2012 de 55,03 M€, en augmentation de 9,6 % par rapport au S1 2011.

Cette progression, soutenue par un bon niveau de marge et une gestion rigoureuse de frais d'exploitation, a engendré un Résultat opérationnel de 10,49 M€, en croissance de 14,2 %.

Le Résultat net à 7,21 M€ (+ 16 %) continue à bénéficier de la baisse de l'endettement financier du Groupe. Le Résultat net part du groupe augmente quant à lui de 16,4 % pour s'établir à 7,00 M€.

Le Bénéfice de base par action s'élève à 2,31 € (contre 2,00 € au 30 juin 2011).

Principaux éléments du bilan consolidé

Le Groupe PHARMAGEST bénéficie d'une solide situation financière avec une position de trésorerie nette au 30 juin 2012 de 35,9 M€, comparée à 27,6 M€ à la fin du 1^{er} semestre 2011 (avant versement des dividendes). Les capitaux propres au 30 juin 2012 s'élèvent à 60,3 M€.

L'intégralité du communiqué sur les résultats semestriels au 30 juin 2012 est en ligne sur www.pharmagest.com

2^{ème} agrément HDS

Le 08 août 2012, PHARMAGEST INTERACTIVE a été une nouvelle fois agréé Hébergeur de Données de Santé à caractère personnel par Madame le Ministre des Affaires Sociales et de la Santé. Ce nouvel agrément concerne une nouvelle prestation d'hébergement d'applications gérées et administrées par le client et contenant des données de santé à caractère personnel collectées dans le cadre d'activités de télémédecine appelée « Service TELE100T ».

Avec ce nouvel agrément, le Groupe PHARMAGEST propose désormais un service d'hébergement de données de santé à caractère personnel via sa plate-forme d'infrastructure DATA100T, appelé « TELE100T ».

Cette infrastructure est destinée à accueillir des données de santé et des applications gérées et administrées directement par ses clients : établissements de santé, professionnels de santé, GCS (Groupements de Coopération Sanitaire), éditeurs de logiciels, associations et réseaux de soins et industries de santé (laboratoires pharmaceutiques et fabricants de dispositifs médicaux).



ZOOM : E-SANTÉ

Dans la dernière lettre aux actionnaires, nous vous présentons la création du nouveau pôle e-Santé. Retour sur le contexte et les enjeux liés à ce nouveau savoir-faire

Mieux soigner un nombre de personnes plus important pour un coût constant, voire moindre, dans un contexte où chaque dépense doit être évaluée, est un des enjeux majeurs de l'Etat pour les années à venir.

Nous rappelons la problématique :

- Une durée de vie en progression d'un trimestre/an et de personnes en fin de vie atteintes de plusieurs pathologies ;
- Une forte augmentation du nombre de personnes atteintes de pathologies chroniques ;
- Les dépenses de santé atteignent actuellement 11 % du PIB et vont en augmentant dans un contexte nécessitant des économies.

La télémédecine est un levier potentiel permettant de répondre à cet enjeu.

En effet, elle constitue un élément essentiel dans la réorganisation du système de santé. Elle permet notamment l'amélioration de l'accessibilité de tous à des soins de qualité sur l'ensemble du territoire, ainsi qu'une meilleure coordination entre les secteurs sanitaire et médico-social indispensable à la fluidité des parcours de soins.

La télémédecine c'est aussi la prise en compte des besoins et attentes de la personne, acteur à part entière de sa santé en facilitant le maintien à domicile des personnes en situation de perte d'autonomie ou souffrant de maladies chroniques. Elle permet également le recours maîtrisé au système de soins en diminuant la fréquentation des urgences et en limitant le recours aux dispositifs de permanence des soins, les hospitalisations inadéquates et les transports sanitaires.

Actuellement, en France, 256 projets sont au stade de la recherche ou de l'expérimentation (source : Ministère de la Santé et des Sports, Direction générale de l'offre de soins) dont 76 % s'inscrivent dans les priorités nationales qui sont :

- La prise en charge des maladies chroniques,
- L'imagerie en PDS,
- La prise en charge de l'AVC (Accident Vasculaire Cérébral),
- La santé des détenus,
- Les Structures médico-sociales ou HAD (Hospitalisation à Domicile),

mais peu de projets aboutissent car il est nécessaire de prouver leur efficacité d'un point de vue médico-économique avant d'espérer leur inscription à la LPPR (Liste de Produits et Prestations Remboursables) ou leur prise en charge par un organisme d'Etat. Seules les entreprises ayant un accès au marché et une solidité financière suffisantes pourront réussir à être un des acteurs majeurs dans ce secteur à fort potentiel, estimé à 15,6 milliards d'euros pour l'Europe dès 2012 (source : CapGemini Consulting).

Pour se développer efficacement, le Groupe PHARMAGEST a structuré son pôle e-Santé autour de ses 3 activités expertes :

Le Groupe PHARMAGEST met en place des démonstrateurs permettant de prouver l'efficacité des solutions proposées dans les principales priorités de santé retenues par l'Etat et répondant aux enjeux de

- soigner plus de personnes à coût constant tout en améliorant leur qualité de vie grâce à la télésurveillance de patients souffrant de différentes pathologies chroniques (insuffisance cardiaque, rénale et diabétologie) rendue possible à travers les outils que nous développons associés aux systèmes expert ;
- l'observance à l'aide de notre pilulier électronique DO-Pill Secure™, dispositif de mesure ;
- la sécurisation du circuit du médicament suite au décret sur la prise en charge médicamenteuse du 6 avril 2011 obligeant les établissements de santé, hors médico-sociaux, de mettre en place un système de management de la qualité, appliqué au circuit du médicament.



Toute l'actualité de PHARMAGEST INTERACTIVE

Les dernières innovations du Groupe

Offizy®, solution de paiement permettant la mise à jour de la carte SESAM Vitale directement au comptoir, a été adopté depuis son lancement en février 2012 par plus de 70 pharmacies / 420 postes de travail.



Le robot SELLEN est commercialisé en France depuis février 2012. A ce jour 11 commandes ont été enregistrées dont 6 sont d'ores et déjà installées. Ce lancement prometteur de SELLEN encourage le Groupe PHARMAGEST à s'adresser au marché de la Belgique et du Luxembourg avec un lancement du robot à l'occasion du Salon Farma à Bruxelles, en octobre 2012, avant éventuellement de projeter une commercialisation dans d'autres pays européens.



Un nouveau module technologique pour l'activité Maisons de Retraite : L'offre TITAN GROUPE a été finalisée au 30 juin permettant à MALTA INFORMATIQUE de proposer une gestion multi-établissements dans une base de données unique. Ce nouveau module renforce MALTA INFORMATIQUE dans le segment des groupes d'EHPAD qui bénéficient désormais d'une solution inédite dans la gestion des données centralisées et l'analyse consolidée.

OffiSafe®: nouvelle innovation de sauvegarde

Cette solution de sauvegarde externalisée et 100 % sécurisée garantit au pharmacien une sauvegarde complète et automatique de ses données quotidiennes, un mécanisme puissant d'authentification, un cryptage approfondi pour assurer la sécurisation des données et une compatibilité avec tous les environnements technologiques. Cette offre a pu être réalisée suite à l'obtention du 1^{er} agrément d'hébergeur de données de santé à caractère personnel par PHARMAGEST INTERACTIVE en janvier 2012.



OFFILEARNING® est un espace de formation en ligne permettant aux pharmaciens de se former en continu et à distance, via le logiciel LGPI Global Services®. Toujours à l'écoute des nouvelles évolutions et des besoins de ses clients, PHARMAGEST INTERACTIVE propose une solution de formations qualifiantes en ligne pour tous les collaborateurs de l'officine.



Nouvelle borne d'information prix

En relais de l'offre Offimédia®, ce nouvel outil à forte valeur ajoutée optimise la qualité de service du pharmacien vis-à-vis de ses patients. Directement reliée au LGPI Global Services®, la borne de prix répond notamment aux obligations d'affichage de prix et permet aux clients de la pharmacie de bénéficier d'une information prix de manière précise et rapide.



Activité Maisons de Retraite : MALTA INFORMATIQUE continue sur sa lancée

Au cours du 1^{er} semestre 2012, MALTA INFORMATIQUE a réalisé une solide performance avec un chiffre d'affaires en progression de 23 % par rapport au S1 2011 dont un chiffre d'affaires récurrent en progression de 34 %.

Sur les 6 premiers mois de 2012, cette filiale spécialisée dans les solutions informatiques pour EHPAD (Etablissements d'Hébergement de Personnes Agées Dépendantes) et structures d'accueil de jour pour personnes âgées a conclu un contrat majeur avec le Centre d'Action Sociale de la Ville de Paris représentant 2.471 lits et 17 établissements.

MALTA INFORMATIQUE a par ailleurs poursuivi sa croissance organique avec la vente de la solution TITAN auprès de 65 établissements indépendants ou petits groupes.

Le premier semestre a vu de nombreuses réalisations sur l'offre standard, telles que la gestion avancée de la nutrition des résidents ou la refonte du cahier des transmissions, offrant ainsi un niveau fonctionnel toujours plus expert.

Des perspectives prometteuses

La solide dynamique des négociations en cours avec des Groupes importants laissent présager un niveau de croissance organique soutenu pour 2013.

Fin 2012, MALTA INFORMATIQUE aura finalisé son nouveau module TITAN WEB SOIN Médecin, et TITAN WEB SOIN Nomade, permettant aux professionnels de santé libéraux de se connecter en mode web sécurisé depuis l'extérieur et aux utilisateurs de l'EHPAD de bénéficier d'une nouvelle plateforme d'accès aux données sur tablettes et ordinateurs portables.

Enfin, en partenariat avec PHARMAGEST INTERACTIVE, en qualité d'hébergeur de données de santé agréé, MALTA INFORMATIQUE proposera une solution inédite de sauvegarde de données externalisées conforme aux exigences réglementaires, permettant ainsi aux établissements de fiabiliser la sauvegarde et l'archivage des données.

Avec désormais 29 collaborateurs, l'activité projette de renforcer ses équipes pour accompagner la croissance et les projets stratégiques en termes de développement logiciel à venir.

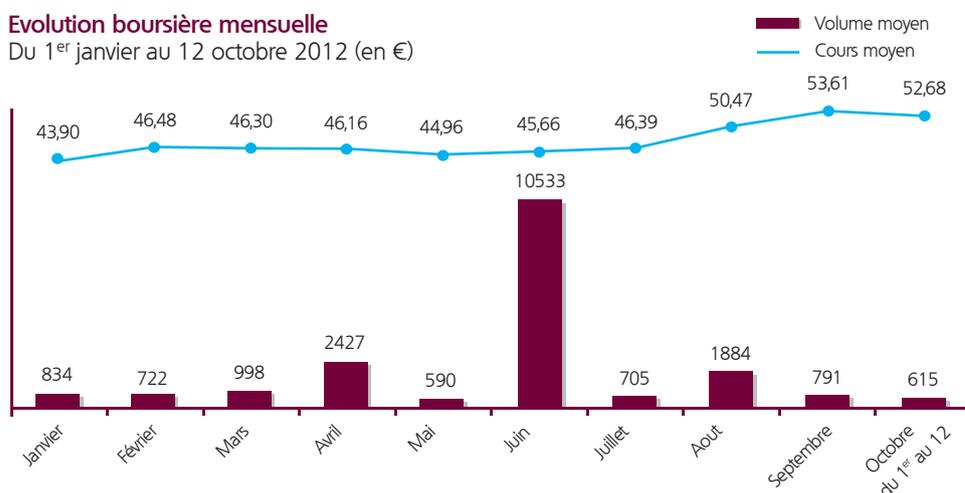
Code ISIN : FR 0000077687
 Cotation : NYSE Euronext Paris - Compartiment C
 Indices : CAC® SMALL90 et CAC® All-Tradable par inclusion
 Code Reuters : PHAPA
 Code Bloomberg : PMGI FP



Le cahier de l'actionnaire

Evolution boursière mensuelle

Du 1^{er} janvier au 12 octobre 2012 (en €)



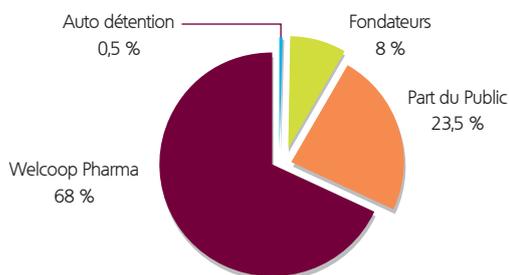
Au 12 octobre 2012

Capitalisation boursière : 159 M€
 Nombre d'actions : 3 034 825

Données par action (en €)

	2009	2010	2011
Bénéfice de base par action	3,14	3,56	3,90
Dividende	1,40	1,50	1,80

Répartition du capital au 30 septembre 2012



L'agenda de l'actionnaire

Publications financières :

- Publication du CA T3 le 15 novembre 2012
- Publication du CA T4 le 12 février 2013

Contacts

Siège social PHARMAGEST INTERACTIVE

5, allée de Saint Cloud
 54600 Villers-lès-Nancy
www.pharmagest.com

Relations Actionnaires et Investisseurs

· Jean-Yves SAMSON
 Directeur Administratif et Financier
 Tél: 03 83 15 90 67
jean-yves.samson@pharmagest.com

Perspectives - N° 19 - Octobre 2012

Lettre d'information aux actionnaires

- Directeur de la publication : Dominique PAUTRAT
- Rédaction : Fin'Extenso
- Conception graphique : Agence K2
- Crédit photos : Bertrand JAMOT / PHARMAGEST INTERACTIVE
- Dépôt légal : En cours

FLASH INFORMATION

Les numéros de PERSPECTIVES sont uniquement disponibles en téléchargement sur le site : www.pharmagest.com dans la rubrique : relations investisseurs/publications à télécharger