

Information Financière du troisième trimestre
 IFRS - Information Réglementée - Non Auditée

Cegedim : Un chiffre d'affaires en croissance de 3,5% au 3^{ème} trimestre

- Transition des offres du Groupe vers le Cloud
- Le Groupe adapte ses objectifs 2015 du fait de la transition vers le Cloud
- Acquisition d'Activus au Royaume-Uni et des actifs US de Nightingale

Boulogne-Billancourt, le 27 octobre 2015 – [Cegedim](#), entreprise innovante de technologies et de services, enregistre au troisième trimestre 2015 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 120,4 millions d'euros, en progression de 0,9% en données organiques et de 3,5% en données publiées par rapport à la même période en 2014.

En données organiques, le recul du chiffre d'affaires de la division [Professionnels de santé](#) est largement compensé par la quasi-stabilité de la division [Cegelease](#) et la croissance de la division [Assurance santé, RH et e-services](#). Il est à noter la reprise de la forte croissance de la division [Assurance santé, RH et e-services](#) au troisième trimestre et ce, malgré la migration des clients vers les offres en mode SaaS / Cloud.

Le Groupe prépare son avenir en accélérant la migration de ses offres logicielles d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle SaaS / Cloud, avec comme corollaire un impact négatif sur les taux de croissance du chiffre d'affaires et de rentabilité à court terme. A long terme, [Cegedim](#) bénéficiera d'une fidélisation et d'une proximité accrue avec ses clients ainsi que d'une simplification des processus opérationnels. Cette évolution permettra d'augmenter la part de chiffre d'affaires récurrent et d'assurer sa croissance et sa prédictibilité.

Dans le même temps, le Groupe continue de renforcer ses activités à travers des acquisitions ciblées. L'acquisition au Royaume-Uni fin juillet de la société [Activus](#) renforce son activité d'édition de logiciels en assurance santé et prévoyance dans les pays anglophones. Début octobre, l'acquisition des actifs US de Nightingale lui permet de renforcer l'offre EHR en mode Cloud / SaaS aux Etats-Unis.

Enfin, le Groupe travaille activement à l'amélioration de son profil de dette.

Au vu du développement rapide des offres de BPO (Business Process Outsourcing) et SaaS / Cloud, avec comme corollaires les investissements en ressources humaines nécessaires afin de démarrer les clients, et des investissements nécessaires à la migration de l'ensemble des offres logicielles d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle Cloud / SaaS, [Cegedim](#) est contraint d'ajuster à la baisse son anticipation de croissance de chiffre d'affaires et de son EBIT courant pour 2015. Ainsi [Cegedim](#) anticipe dorénavant une croissance de 1% en organique de son chiffre d'affaires et de 5% de son EBITDA.

- **Par division, l'évolution du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre est la suivante :**

En millions d'euros	3 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	Croissance	
	2015	2014	Publiée	Organique
Assurance santé, RH et e-services	55,9	51,4	+8,7%	+6,4%
Professionnels de santé	36,5	36,9	-1,3%	-6,1%
Cegelease	27,2	27,3	-0,3%	-0,3%
Activités non réparties	0,8	0,7	+17,5%	+17,5%
Groupe	120,4	116,4	+3,5%	+0,9%

Au troisième trimestre 2015, [Cegedim](#) enregistre un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 120,4 millions d'euros, en progression de 3,5% en données publiées et de 0,9% en données organiques par rapport à la même période en 2014. Les effets de périmètre et de change ont contribué positivement à hauteur respectivement de 1,0% et 1,5%.

- Par division, l'évolution du chiffre d'affaires sur 9 mois est la suivante :

En millions d'euros	9M 2015	9M 2014	Croissance	
			Publiée	Organique
Assurance santé, RH et e-services	167,5	158,0	+6,0%	+5,2%
Professionnels de santé	113,0	111,5	+1,4%	-4,7%
Cegelease	83,3	83,1	+0,3%	+0,3%
Activités non réparties	2,8	2,3	+18,5%	+18,5%
Groupe	366,6	355,0	+3,3%	+1,0%

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires des activités poursuivies s'établit à 366,6 millions d'euros, en croissance de 3,3% en données publiées et de 1,0% en données organiques par rapport à la même période en 2014. Les effets de périmètre et de change ont contribué positivement à hauteur de respectivement 0,3% et 1,9%. Le chiffre d'affaires du Groupe, incluant le chiffre d'affaires du premier trimestre des activités cédées le 1^{er} avril 2015, s'établit à 468,2 millions d'euros en recul de 27,1% en données publiées et en progression de 1,6% en données organiques par rapport à la même période en 2014.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

- **Assurance santé, RH et e-services**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 167,5 millions d'euros, en croissance de 6,0% en données publiées. L'acquisition d'*Activus*, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 0,7%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 5,2% sur la période.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 45,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 44,5% à la même période l'an dernier.

Au troisième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 55,9 millions d'euros, en croissance de 8,7% en données publiées. L'acquisition d'*Activus*, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 2,2%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 6,4% sur la période.

Cette croissance significative du chiffre d'affaires au troisième trimestre résulte principalement de la croissance :

- De *Cegedim Assurances Santé* malgré le basculement en mode Cloud d'une partie de ses offres. Cette croissance résulte principalement de la croissance à deux chiffres de l'activité de traitement des flux de tiers payant ainsi que des activités de BPO. L'acquisition de la société *Activus*, éditeur de logiciels en assurance santé et prévoyance, permet à *Cegedim Assurances Santé* d'accéder à de nouveaux marchés (Royaume-Uni, Etats-Unis, Moyen-Orient, APAC, ...) et contribue pour 2,2% à la croissance du troisième trimestre.
- A deux chiffres de l'exploitation de la plateforme SaaS de gestion des ressources humaines de *Cegedim SRH*, portée par de nombreux succès commerciaux ; ainsi que du développement réussi des activités de BPO.
- A deux chiffres de l'exploitation de la plateforme SaaS *GIS* d'échanges dématérialisés de données de *Cegedim e-business* incluant les plateformes de paiement.
- Des activités de communication digitale.

- **Professionnels de santé**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 113,0 millions d'euros, en progression en données publiées de 1,4%. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 6,0%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 4,7% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 30,8% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 31,4% à la même période l'an dernier.

Au troisième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 36,5 millions d'euros, en recul en

données publiées de 1,3%. Il n'y a eu aucune variation de périmètre et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 4,8%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 6,1% sur la période.

Cette performance résulte principalement :

- Du ralentissement de l'activité d'informatisation des médecins anglais suite à la migration du marché vers les offres en mode Cloud. Cependant, les investissements réalisés pour disposer d'une offre Cloud devraient permettre de retrouver progressivement une dynamique commerciale.
- De l'impact sur le chiffre d'affaires du déploiement de l'offre RCM (Revenue Cycle Management) aux Etats-Unis. Il s'agit d'une offre permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement avec les différents assureurs américains. Cette offre de type « BPO » a nécessité, préalablement aux démarrages des clients, le doublement de l'équipe RCM, alourdissant, de ce fait, fortement les charges de notre filiale *Pulse Systems*. Les démarrages progressifs des clients pendant le 4^{ème} trimestre 2015 et au 1^{er} semestre 2016 verront *Pulse Systems* retrouver croissance et rentabilité. L'adoption définitive des normes ICD-10 par le régulateur en octobre permet d'envisager une reprise progressive de la dynamique commerciale sur les offres EHR après une période d'attentisme de la part des médecins. Dans le cas des offres RCM, le chiffre d'affaires est reconnu sur la durée de vie du contrat contrairement aux offres EHR. Enfin, l'acquisition des actifs US de Nightingale, en septembre 2015, permet de disposer d'une offre en environnement client-serveur comme en mode Cloud.
- De la croissance des activités d'informatisation des médecins en France, Espagne Belgique et Roumanie et des infirmières et kinésithérapeutes en France.
- De la croissance de la base de données médicamenteuse (*Base Claude Bernard*), dont le chiffre d'affaires se développe également au Royaume-Uni.
- De la croissance de l'offre de prise de rendez-vous, *SoCall*, en France.

- **Cegelease**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 83,3 millions d'euros, en progression de 0,3% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

La division *Cegelease* représente 22,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 23,4% à la même période l'an dernier.

Au troisième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 27,2 millions d'euros, en recul de 0,3% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

La quasi-stabilité du chiffre d'affaires au troisième trimestre résulte principalement d'un mix différent en 2015 par rapport à 2014 des contrats autofinancé et cédés. L'évolution avantageuse des conditions de financement incite le Groupe à réduire la part des contrats autofinancés.

- **Activités non réparties**

Sur les neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 2,8 millions d'euros, en progression de 18,5% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Les *Activités non réparties* représentent 0,8% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 0,7% à la même période l'an dernier.

Au troisième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 0,8 million d'euros, en progression de 17,5% en données publiée et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Cette progression au troisième trimestre résulte de la facturation de prestations, incluant des prestations informatiques à IMS Health.

Faits marquants de la période

- **Remboursement de l'émission obligataire 2015 de coupon 7,0%**

Cegedim a procédé à l'échéance, le 27 juillet 2015, au remboursement de l'intégralité des 62,6 millions d'euros restant en circulation de l'émission obligataire d'échéance 2015 et portant coupon de 7,0% (ISIN : FR0010925172).

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Entre le 1^{er} juillet 2015 et la date de publication du présent rapport, *Cegedim* a procédé sur le marché au rachat de l'obligation 6,75% de maturité 1^{er} avril 2020, code ISIN XS0906984272 pour un montant total en principal de 19 470 000 euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi, le montant restant en circulation est de 343 346 000 euros en principal.

- **Acquisition de la société Activus au Royaume-Uni**

Le 20 juillet 2015, Cegedim a annoncé l'acquisition de 100 % de la société *Activus* au Royaume-Uni, un des leaders de l'édition de logiciels en assurance santé et prévoyance sur ce marché. Cette opération permet à *Cegedim Assurances* d'accéder à de nouveaux marchés (Royaume-Uni, Etats-Unis, Moyen-Orient, APAC, Afrique,...) et de renforcer sa suite logicielle à destination de ses clients internationaux. La société *Activus* a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 7 millions d'euros en 2014.

Cette opération répond à la stratégie de développement ciblé définie par le Groupe afin de renforcer ses activités à l'international. Financée par fonds propres, elle contribue au périmètre de consolidation à compter de la date d'acquisition.

- **Evolution favorable des parités monétaires**

A fin septembre, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 1,8 million d'euros sur le chiffre d'affaires consolidés du troisième trimestre des activités poursuivies.

- **Autorité de la concurrence**

Le 24 septembre 2015, la Cour d'Appel de Paris a rejeté la requête de Cegedim et a confirmé la décision de l'Autorité de la concurrence du 8 juillet 2014. L'amende ayant déjà été intégralement payée en septembre 2014, cette décision n'aura pas d'impact dans les comptes de *Cegedim*.

Cegedim a formé un pourvoi en cassation.

A l'exception des faits indiqués ci-dessus, il n'y a eu, au cours de cette période et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Opérations et événements importants post clôture

- **Acquisition des activités basées aux Etats-Unis de Nightingale**

Début octobre 2015, *Cegedim* a annoncé l'acquisition par sa filiale américaine *Pulse Systems, Inc.*, des activités de gestion médicale basées aux Etats-Unis de Nightingale Informatix Corporation, incluant les actifs : Medrium, Ridgemark, Secure Connect et Northern Health Products.

Pulse pourra ainsi proposer à ces clients une offres de gestion médicale et de dossier patient électronique en mode client-serveur et Cloud.

A l'exception des faits indiqués ci-dessus, il n'y a eu postérieurement à la clôture et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Perspectives

Au vu du développement rapide des offres de BPO et SaaS / Cloud, avec comme corolaires les investissements en ressources humaines nécessaires afin de démarrer les clients, et des investissements nécessaires à la migration de l'ensemble des offres logiciels d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle Cloud / SaaS, *Cegedim* est contraint d'ajuster à la baisse son anticipation de croissance de chiffre d'affaires et de son EBIT courant pour 2015. Ainsi, *Cegedim* anticipe dorénavant une croissance de 1% en organique de son chiffre d'affaires et de 5% de son EBITDA.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2015 et ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 27 octobre 2015, à 18h15 (heure de Paris), animée par [Jan Eryk UMIASTOWSKI](#), **Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim**.

La présentation du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

**Numéros
d'appel :**

France : +33 1 70 77 09 44

États-Unis : +1 866 907 5928

Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9453

Pas de Code d'accès requis

26 novembre 2015 après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2015

17 décembre 2015 à 14h00

- 6^{ème} Investor Summit
Auditorium Cegedim
17 rue de l'Ancienne Mairie
Boulogne-Billancourt

Informations additionnelles

L'intégralité des informations financières, ainsi qu'une présentation du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2015 sont disponibles sur le site www.cegedim.fr/finance.

Ces éléments sont également disponibles sur Cegedim IR, l'application mobile de la communication financière de Cegedim téléchargeable sur : <http://www.cegedim.fr/finance/profil/Pages/CegedimIR.aspx>.

Annexes

- Répartition du chiffre d'affaires par division et par trimestre# :

Chiffres arrondis à l'unité la plus proche.

Exercice 2015

<i>En milliers d'euros</i>	<i>T1</i>	<i>T2</i>	<i>T3</i>	<i>T4</i>	<i>Total</i>
Assurance santé, RH et e-services	54 004	57 546	55 912		167 462
Professionnels de santé	37 187	39 352	36 456		112 995
Cegelease	29 293	26 842	27 208		83 342
Activités non réparties	825	1 100	843		2 768
Groupe	121 309	124 839	120 419		366 567

Exercice 2014

<i>En milliers d'euros</i>	<i>T1</i>	<i>T2</i>	<i>T3</i>	<i>T4</i>	<i>Total</i>
Assurance santé, RH et e-services	49 801	56 801	51 445		158 047
Professionnels de santé	36 906	37 617	36 931		111 453
Cegelease	25 867	29 971	27 295		83 133
Activités non réparties	796	823	717		2 336
Groupe	113 370	125 211	116 388		354 969

- Par division et par zone géographique, la répartition du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2015 est la suivante :

	<i>France</i>	<i>EMEA hors France</i>	<i>Amériques</i>	<i>APAC</i>
Assurance santé, RH et e-services	98,4%	1,6%	-	-
Professionnels de santé	47,9%	45,0%	7,1%	-
Cegelease	100,0%	-	-	-
Activités non réparties	100,0%	-	-	-
Groupe	82,9%	14,9%	2,2%	-

- Par division et par devise, la répartition du chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2015 est la suivante :

	<i>Euro</i>	<i>USD</i>	<i>GBP</i>	<i>Autres</i>
Assurance santé, RH et e-services	97,8%	0,0%	0,7%	1,5%
Professionnels de santé	50,0%	8,2%	40,5%	1,2%
Cegelease	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activités non réparties	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Groupe	83,6%	2,5%	12,8%	1,0%

Glossaire

Activités non réparties : Cette division regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux divisions du Groupe.

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

Charges opérationnelles : Elles sont définies comme les achats consommés, les charges externes et les frais de personnel.

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

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

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

Données organiques : à périmètre et changes constants

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

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

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

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

EBITDA : pour Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le «D» désigne l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le «A» désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill).

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

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

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

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

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

Trésorerie nette : est définie comme étant le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie moins le montant des découverts bancaires.

A propos de Cegedim :

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires de 494 millions d'euros en 2014 et compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM). Pour en savoir plus : www.cegedim.fr Et suivez Cegedim sur Twitter : [@CegedimGroup](https://twitter.com/CegedimGroup)

Contacts :

Aude BALLEYDIER
Cegedim
Relations Presse

Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81
aude.balleydier@cegedim.fr

Jan Eryk UMIASTOWSKI
Cegedim
Directeur des Investissements
Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36
investor.relations@cegedim.fr

Guillaume DE CHAMISSO
Agence PRPA
Relations Presse

Tél. : +33 (0)1 77 35 60 99
guillaume.dechamisso@prpa.fr