

Information Financière Trimestrielle au 30 juin 2015  
IFRS - Information Réglementée - Auditée

## Cegedim : Un semestre prometteur pour l'avenir

- Croissance du chiffre d'affaires de 3,2% et de l'EBIT courant de 9,4%
- Recul de l'endettement net de 339 millions d'euros
- Investissement sur les offres en mode Cloud du Groupe

**Boulogne-Billancourt, le 28 septembre 2015** – [Cegedim](#), entreprise innovante de technologies et de services, enregistre au premier semestre 2015 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 246,1 millions d'euros, en progression de 1,1% en données organiques et de 3,2% en données publiées par rapport à la même période en 2014. L'ensemble des divisions du Groupe a contribué à cette croissance publiée.

L'EBITDA s'établit à 40,3 millions d'euros, en progression de 10,4% par rapport à la même période en 2014. Cette évolution de l'EBITDA résulte principalement de la croissance des divisions [Assurance santé, RH et e-services](#), [Cegelease](#) et [Activités non réparties](#). La marge d'EBITDA progresse de 107 points de base passant de 15,3% sur les six premiers mois de 2014 à 16,4% sur les six premiers mois de 2015.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 19,2 millions d'euros en progression de 9,4% par rapport à la même période en 2014. Ainsi la marge d'EBIT courant est en progression, passant de 7,3% sur les six premiers mois de 2014 à 7,8% sur les six premiers mois de 2015.

L'endettement financier net recule de 338,5 millions d'euros à 165,7 millions d'euros résultant principalement de la cession de la division [CRM et données stratégiques](#) à IMS Health, pour un montant en numéraire de 396 millions d'euros<sup>(1)</sup>, le 1<sup>er</sup> avril dernier. L'agence de notation Standard & Poor's a alors revu à la hausse la notation de [Cegedim](#) à BB- avec perspective positive.

Comme annoncé précédemment, le Groupe internationalise ses activités par des acquisitions ciblées. Ainsi le 20 juillet dernier, Cegedim a renforcé son activité d'édition de logiciels en assurance santé et prévoyance dans de nouveaux pays avec l'acquisition d'[Activus](#) au Royaume-Uni.

Le Groupe prépare son avenir en investissant significativement dans le basculement en mode Cloud de ses offres, ce qui impacte négativement la croissance du chiffre d'affaires et de la profitabilité à court terme. A long terme, [Cegedim](#) bénéficiera d'une fidélisation accrue de ses clients et d'un impact positif sur la profitabilité. Dans le même temps le Groupe gère activement sa dette.

A la suite de la cession de la division [CRM et données stratégiques](#), la saisonnalité de l'activité a diminué. Cependant, il est à noter que l'EBITDA du 30 juin 2014 était égal à 42% de l'EBITDA annuel.

[Cegedim](#) confirme son anticipation pour 2015 d'une croissance de son chiffre d'affaires des activités poursuivies de 2,5% en organique et de son EBIT courant de 10,0%.

<sup>(1)</sup> Cet estimé fera l'objet d'ajustements qui seront évalués de manière contradictoire dans un délai de 180 jours ouvrés à compter du 31 mars 2015.

• **Compte de résultat simplifié**

	1 <sup>er</sup> semestre 2015		1 <sup>er</sup> semestre 2014		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>246,1</b>	<b>100%</b>	<b>238,6</b>	<b>100%</b>	<b>+3,2%</b>
EBITDA	40,3	16,4%	36,5	15,3%	+10,4%
Dotation aux amortissements	-21,2	—	-19,0	—	+11,3%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>19,2</b>	<b>7,8%</b>	<b>17,5</b>	<b>7,3%</b>	<b>+9,4%</b>
Produits et charges non courants	-4,2	—	-1,3	—	+211,1%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15,0</b>	<b>6,1%</b>	<b>16,2</b>	<b>6,8%</b>	<b>-7,3%</b>
Coût de l'endettement financier net	-23,3	—	-24,9	—	-6,5%
Charge d'impôt	-2,2	—	-2,0	—	+14,6%
<b>Résultat net consolidé des activités poursuivies</b>	<b>-9,5</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-9,8</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,8%</b>
Résultat net des activités cédées <sup>(2)</sup>	33,7		-7,6	-	n.m.
Résultat net part du Groupe	24,2	9,8%	-17,4	-7,3%	n.m.

Sur le premier semestre 2015, *Cegedim* a enregistré un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 246,1 millions d'euros, en progression de 3,2% en données publiées et de 1,1% en données comparables par rapport à la même période de 2014. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,1% et les effets de périmètre sont inexistantes. Le chiffre d'affaires du Groupe, incluant le chiffre d'affaires du premier trimestre des activités cédées le 1<sup>er</sup> avril 2015, s'établit à 347,8 millions d'euros en recul de 18,9% en données publiées et en progression de 2,1% en données organiques par rapport à la même période en 2014.

En organique, le recul de la division *Professionnels de santé* a été largement compensé par la croissance des divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Cegelease*.

L'EBITDA a progressé de 3,8 millions d'euros, soit 10,4%, à 40,3 millions d'euros, avec une marge en progression passant de 15,3% au premier semestre 2014 à 16,4% au premier semestre 2015. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul de la division *Professionnels de santé*, largement compensé par la croissance significative des divisions *Assurance santé, RH et e-services, Cegelease* et *Activités non réparties*.

Les dépréciations ont progressé de 2,2 millions d'euros passant de 19,0 millions d'euros au premier semestre 2014 à 21,2 millions d'euros au premier semestre 2015. Les éléments exceptionnels représentaient, à fin juin 2015, une charge de 4,2 millions d'euros contre une charge de 1,3 million d'euros il y a un an. La majeure partie de ces charges est liée aux coûts de réorganisation au sein de l'activité d'informatisation des médecins au Royaume-Uni et des honoraires relatif à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health.

L'EBIT courant a progressé de 1,6 million d'euros, soit 9,4%, à 19,2 millions d'euros, avec une marge en progression, passant de 7,3% au premier semestre 2014 à 7,8% au premier semestre 2015.

Le coût de l'endettement financier a reculé de 1,6 million d'euros passant de 24,9 millions d'euros au 30 juin 2014, à 23,3 millions d'euros au 30 juin 2015. Ce recul reflète principalement le gain des placements financiers et l'impact positif de la restructuration de la dette obligataire en 2014 et 2015.

La charge d'impôt est quasiment stable, progressant d'une charge de 2,0 millions d'euros à fin juin 2014 à une charge de 2,2 millions d'euros à fin juin 2015.

Ainsi le résultat net consolidé des activités poursuivies ressort en perte de 9,5 millions d'euros à fin juin 2015 contre une perte de 9,8 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Le résultat des activités poursuivies avant éléments exceptionnels par action ressort en perte de 0,4 euro à fin juin 2015, contre une perte de 0,6 euro à fin juin 2014. Le résultat consolidé net part du groupe s'établit à un profit de 24,2 millions d'euros à fin juin 2015 contre une perte de 17,4 millions d'euros à fin juin 2014. Ce profit résulte de l'ajustement du résultat de cession (cf. note 13 de l'annexe aux comptes consolidés).

<sup>(2)</sup> « Activités cédées » au 1<sup>er</sup> avril 2015, appelées « Activités visant à être cédées » en 2014 et au 1<sup>er</sup> trimestre 2015.

**Analyse de l'évolution de l'activité par division**

 • **Chiffres clés par division**

en millions d'euros	<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>EBIT courant</b>		<b>EBITDA</b>	
	2 <sup>ème</sup> Trimestre		2 <sup>ème</sup> Trimestre		2 <sup>ème</sup> Trimestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-services	57,5	56,8	7,2	8,6	11,2	12,5
Professionnels de santé	39,4	37,6	3,2	5,7	5,9	8,2
Cegelease	26,8	30,0	1,6	0,7	4,3	4,1
Activités non réparties	1,1	0,8	-1,0	-2,2	-0,2	-1,9
<b>Cegedim</b>	<b>124,8</b>	<b>125,2</b>	<b>11,0</b>	<b>12,9</b>	<b>21,2</b>	<b>22,9</b>

en millions d'euros	<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>EBIT courant</b>		<b>EBITDA</b>	
	1 <sup>er</sup> Semestre		1 <sup>er</sup> Semestre		1 <sup>er</sup> Semestre	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-services	111,5	106,6	11,6	9,5	19,6	16,9
Professionnels de santé	76,5	74,5	6,9	10,3	12,5	15,2
Cegelease	56,1	55,8	1,7	2,0	8,1	8,1
Activités non réparties	1,9	1,6	-1,1	-4,2	0,2	-3,6
<b>Cegedim</b>	<b>246,1</b>	<b>238,6</b>	<b>19,2</b>	<b>17,5</b>	<b>40,3</b>	<b>36,5</b>

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

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 111,5 millions d'euros, en croissance de 4,6% en données publiées et en données organiques. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 45,3% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 44,7% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 19,6 millions d'euros en progression de 2,6 millions d'euros, soit 15,6%. La marge s'établit ainsi à 17,5% contre 15,9% un an plus tôt.

Ces performances positives résultent principalement :

- De *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines et de *Cegedim e-business*, offres de dématérialisation de factures, qui continuent à enregistrer de nombreux succès commerciaux avec une croissance soutenue du chiffre d'affaires. Le démarrage de nombreux clients impacte négativement la rentabilité de ces activités à court terme.
- Du basculement en mode Cloud d'une partie des offres de *Cegedim Assurances*, ce qui impacte négativement à court terme le chiffre d'affaires et la rentabilité. A plus long terme, l'effet d'un tel basculement est légèrement favorable en termes de marge. Malgré cet impact, l'EBITDA de *Cegedim Assurances* a progressé sur la période.
- *RNP*, spécialiste de l'affichage classique et digital pour les vitrines des pharmacies en France, a connu au deuxième trimestre un séquençage d'activité différent par rapport à 2014. Malgré ce décalage, l'EBITDA de *RNP* progresse sur la période.

L'acquisition en juillet 2015 au Royaume-Uni de la société *Activus*, éditeur de logiciels en assurance santé et prévoyance, permet à *Cegedim Assurances* d'accéder à de nouveaux marchés (Royaume-Uni, Etats-Unis, Moyen-Orient, APAC, ...).

 • **Professionnels de santé**

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 76,5 millions d'euros, en progression en données publiées de 2,7%. L'acquisition de SoCall et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de respectivement 0,1% et 6,5%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 3,9% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 31,1% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies, comparable à la même période de l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 12,5 millions d'euros en recul de 2,7 millions d'euros, soit 17,9%, par rapport à la même période de 2014. La marge s'établit ainsi à 16,3% contre 20,4% un an plus tôt.

Ces performances résultent principalement :

- Du ralentissement de l'activité d'informatisation des médecins anglais. Cependant, les investissements réalisés pour disposer d'une offre Cloud à destination des médecins anglais, qui pénalise l'EBITDA de la période, devraient permettre de retrouver progressivement une dynamique commerciale.
- De la croissance de l'activité d'informatisation des médecins aux Etats-Unis avec le déploiement de l'offre RCM (Revenue Cycle Management), permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement avec les différentes assurances américaines. Cependant, l'offre RCM étant une activité de type BPO, des investissements en ressources humaines sont nécessaires au démarrage des clients.
- De la croissance du chiffre d'affaires et de l'EBITDA des activités d'informatisation des médecins, infirmières et kinésithérapeutes en France et de la base de données médicamenteuse (Base Claude Bernard), base de données dont le chiffre d'affaires se développe également au Royaume-Uni.

Il convient de souligner, le rebond commercial des activités d'informatisation des pharmacies en France, à la suite notamment du lancement de l'application full web *MSP (Mon Suivi Patient)* qui facilite le suivi des patients chroniques à l'officine. Il existe toutefois toujours un temps de latence entre les succès commerciaux et la reconnaissance du chiffre d'affaires.

- **Cegelease**

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 56,1 millions d'euros, en progression de 0,5% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

La division *Cegelease* représente 22,8% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies, contre 23,4% à la même période de l'an dernier.

L'EBITDA est quasi stable à 8,1 millions d'euros à fin juin 2015 par rapport à fin juin 2014. La marge est ainsi quasiment stable à 14,4% à fin juin 2015 par rapport à fin juin 2014.

La progression du chiffre d'affaires résulte principalement du démarrage de nouveaux partenaires dans l'optique et le dentaire, ainsi que de la reprise de l'activité d'informatisation des pharmacies en France.

Le recours accru, principalement au deuxième trimestre à l'autofinancement des contrats de location financière a impacté négativement le chiffre d'affaires et l'EBITDA. Pour rappel, la marge est supérieure sur les contrats autofinancés que sur les contrats cédés, étant précisé que, dans le cas de contrats cédés, la marge est reconnue à la signature du contrat alors que dans le cas de contrats autofinancés la marge est reconnue sur la durée du contrat. Cependant l'évolution avantageuse des conditions de financement ont impacté favorablement l'EBITDA au deuxième trimestre et incite le Groupe à réduire la part des contrats autofinancés au second semestre.

- **Activités non réparties**

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 1,9 million d'euros, en progression de 18,9% 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% un an plus tôt.

L'EBITDA évolue positivement de 3,8 millions d'euros, soit 106,7%, pour s'établir à 0,2 million d'euros contre une perte de 3,6 millions d'euros. La marge s'établit ainsi à 12,6% à fin juin 2015.

Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète les effets de maîtrise des coûts et l'impact de la facturation à IMS Health de prestations informatiques.

### Ressources financières

Le total du bilan consolidé de *Cegedim* s'élève au 30 juin 2015 à 873,4 millions d'euros, en recul de 24,0% par rapport au 31 décembre 2014.

Les écarts d'acquisition représentaient 178,0 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 175,4 millions d'euros à fin 2014. Cet accroissement de 2,6 millions s'explique principalement par le renforcement de certaines devises étrangères vis-à-vis de l'euro principalement dû à la Livre Sterling pour 2,9 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 15,3% du total du bilan au 30 juin 2015, contre 20,4% au 31 décembre 2014.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 316,3 millions d'euros au 30 juin 2015, en progression de 272,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette progression résulte principalement de l'encaissement du prix de cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health net de la

trésorerie des activités cédées pour 324 millions d'euros partiellement contrebalancée par la rachat sur le marché de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total de 67,3 millions d'euros, et d'un besoin en fonds de roulement accru.

Les capitaux propres ont reculé de 31,2 millions d'euros à 186,8 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 218,1 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette évolution résulte principalement du recul des écarts de conversion suite aux sorties de périmètre liées à l'opération de cession de l'activité *CRM et données stratégiques* à IMS Health. Les capitaux propres représentaient 19,0% du total bilan à fin décembre 2014, contre 21,4% à fin mars 2015.

La dette financière nette s'est établie à 165,7 millions d'euros à la fin juin 2015 en recul de 338,5 millions d'euros par rapport à fin décembre 2014. Elle représentait 88,7 % des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2015.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 41,6 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 43,9 millions d'euros au 30 juin 2014.

### Faits marquants de la période

- **Cession de la division « CRM et données stratégiques » à IMS Health**

Le 1<sup>er</sup> avril 2015, *Cegedim* a annoncé la réalisation de la cession à IMS Health de sa division *CRM et données stratégiques*. Le prix de cession, conformément aux accords conclus en octobre 2014, est estimé à 396 millions d'euros. Cet estimé fera l'objet d'ajustements qui seront évalués de manière contradictoire dans un délai de 180 jours ouvrés à compter du 31 mars 2015.

- **S&P a revu à la hausse la notation de Cegedim à BB- avec perspective positive**

A la suite de l'annonce de l'opération, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse le 13 avril 2015, la notation de *Cegedim* qui s'établit désormais à BB-, perspective positive.

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Durant le deuxième trimestre 2015, *Cegedim* a procédé sur le marché au rachat de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272, pour un montant total en principal de 60 889 000 euros. La société procède à l'annulation de ces titres.

- **Résiliation des accords d'affacturage**

Au cours du premier semestre 2015 le Groupe a résilié les accords d'affacturage portant sur la cession de créances clients, sans possibilité de recours, pour un total de 38,0 millions d'euros. Le montant de ces accords s'élève à 14,2 millions d'euros à fin décembre 2014. Ces accords portaient principalement sur les sociétés cédées à IMS Health.

- **Evolution favorable des parités monétaires**

A fin juin, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 4,9 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre des activités poursuivies.

- **Rachat de titres Cegedim**

Au deuxième trimestre, *Cegedim* a procédé au rachat de 25 419 actions pour 0,9 million d'euros, hors mouvements réalisés dans le cadre du contrat de liquidité. Ces rachats ont eu lieu dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites. La société a transféré aux salariés, dans le cadre de ces plans, 32 140 actions propres au cours du deuxième trimestre.

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

- **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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> avril 2020, code ISIN XS0906984272 pour un montant total en principal de 18 615 000 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 345 496 000,00 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. Financées par fonds propres, cette acquisition aura un effet relatif sur les marges du Groupe et contribuera au périmètre de consolidation à compter du deuxième semestre 2015.

- **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* se réserve le droit de former un pourvoi en cassation.

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

Pour 2015, *Cegedim* confirme anticiper une croissance organique de son chiffre d'affaires des activités poursuivies de 2,5% et de 10% de l'EBIT courant.

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 28 septembre 2015, à 18h15 (heure de Paris), animée par *Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim*.

La présentation des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 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**

#### 29 septembre 2015

- Réunion SFAF

#### 27 octobre 2015 après bourse

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015

#### 26 novembre 2015 après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2015

#### 17 décembre 2015 à 14h30

- 6<sup>ème</sup> Investor Summit (Auditorium Cegedim, 17 rue de l'Ancienne Mairie à Boulogne-Billancourt)

### Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 24 septembre 2015 et le Conseil d'Administration le 25 septembre 2015 pour examiner les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le rapport financier semestriel incluant le commentaire sur l'activité (*management discussion and analysis*) est disponible sur le site Finance de Cegedim à l'adresse suivante :

- En français : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/rapports.aspx>
- En anglais : <http://www.cegedim.com/finance/documentation/Pages/reports.aspx>

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

**Annexes**

- Etats financiers consolidés au 30 juin 2015

**Actif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>ECARTS D'ACQUISITION</b>	<b>177 994</b>	<b>175 389</b>
Frais de développement	24 672	12 059
Autres immobilisations incorporelles	85 861	92 979
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>110 533</b>	<b>105 038</b>
Terrains	389	389
Constructions	3 412	3 637
Autres immobilisations corporelles	17 117	16 006
Immobilisations en cours	1 453	697
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>22 370</b>	<b>20 727</b>
Titres de participation	1 064	704
Prêts	2 618	2 684
Autres immobilisations financières	6 410	8 834
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>10 091</b>	<b>12 222</b>
Titres des sociétés mises en équivalence	8 817	8 819
État - Impôt différé	9 197	10 625
Créances clients : part à plus d'un an	16 183	15 162
Autres créances : part à plus d'un an	1 432	1 812
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>356 617</b>	<b>349 793</b>
En-cours de services	0	0
Marchandises	8 207	8 563
Avances, acomptes sur commandes	1 255	77
Créances clients : part à moins d'un an	146 866	127 264
Autres créances : part à moins d'un an	28 414	21 931
Equivalents de trésorerie	165 000	2 416
Trésorerie	151 341	41 619
Charges constatées d'avance	15 703	12 708
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>516 787</b>	<b>214 579</b>
Actifs des activités destinées à être cédées		<b>584 857</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>873 404</b>	<b>1 149 229</b>

**Passif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Capital social	13 337	13 337
Réserves Groupe	139 156	340 763
Écart de conversion Groupe	10 103	63 577
Résultat Groupe	24 190	-199 757
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>186 785</b>	<b>217 921</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	70	118
Intérêts minoritaires (résultat)	-9	24
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>61</b>	<b>142</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>186 846</b>	<b>218 063</b>
Dettes financières	370 402	476 024
Instruments financiers	4 535	8 094
Impôts différés passifs	6 990	7 620
Provisions	20 163	18 680
Autres passifs	1 247	1 123
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>448 391</b>	<b>511 541</b>
Dettes financières	111 652	72 192
Instruments financiers	5	8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	50 052	47 166
Dettes fiscales et sociales	63 568	69 188
Provisions	2 462	2 615
Autres passifs	55 481	47 808
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>238 166</b>	<b>238 976</b>
Passifs des activités destinées à être cédées		<b>180 649</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>873 404</b>	<b>1 149 229</b>



## • Compte de résultat au 30 juin 2015

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>30/06/2014</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>246 148</b>	<b>238 581</b>
Autres produits de l'activité		
Achats consommés	-45 306	-44 297
Charges externes	-60 637	-60 517
Impôts et taxes	-5 684	-6 200
Frais de personnel	-93 205	-89 336
Dotations et reprises aux provisions	-1 560	-1 338
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		
Autres produits et charges d'exploitation	584	-353
<b>EBITDA</b>	<b>40 339</b>	<b>36 542</b>
Dotations aux amortissements	-21 175	-19 023
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>19 165</b>	<b>17 519</b>
Dépréciation écarts d'acquisition		
Produits et charges non récurrents	-4 158	-1 337
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS</b>	<b>-4 158</b>	<b>-1 337</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>15 006</b>	<b>16 182</b>
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	1 063	213
Coût de l'endettement financier brut	-24 984	-28 195
Autres produits et charges financiers	660	3 093
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>-23 262</b>	<b>-24 889</b>
Impôts sur les bénéfices	-1 748	-2 118
Impôts différés	-489	166
<b>TOTAL D'IMPOT</b>	<b>-2 238</b>	<b>-1 953</b>
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	952	847
Résultat net des activités poursuivies	-9 541	-9 813
Résultat net des activités destinées à être cédées		-7 619
Résultat net des activités cédées	33 722	
Résultat net consolidé	24 181	-17 431
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>24 190</b>	<b>-17 427</b>
Intérêts minoritaires	-9	-5
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 954 653	13 948 889
<b>RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,2</b>
Instruments dilutifs	néant	néant
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,2</b>

• **Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Résultat net consolidé	24 181	-16 755
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-995	-956
Dotations aux amortissements et provisions	21 317	31 516
Plus ou moins values de cession	-30 792	400
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>13 711</b>	<b>14 206</b>
Coût de l'endettement financier net	22 585	24 441
Charges d'impôt	5 340	5 254
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT</b>	<b>41 636</b>	<b>43 900</b>
Impôt versé	-8 682	-5 236
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-23 073	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégagement		27 733
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)</b>	<b>9 881</b>	<b>66 397</b>
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	<i>6 091</i>	<i>16 738</i>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-22 925	-25 747
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-14 452	-12 107
Acquisitions d'immobilisations financières		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 389	478
Cessions d'immobilisations financières	1 717	722
Incidence des variations de périmètre <sup>(1)</sup>	323 982	-467
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	12	17
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)</b>	<b>289 723</b>	<b>-37 105</b>
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>-7 482</i>	<i>-17 415</i>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-3
Augmentation de capital en numéraire	0	-53
Emissions d'emprunts	0	125 000
Remboursements d'emprunts	-60 848	-106 907
Intérêts versés sur emprunts	-24 951	-20 833
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-467	-1 890
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>-86 266</b>	<b>-4 686</b>
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>-836</i>	<i>703</i>
<b>VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)</b>	<b>213 339</b>	<b>24 607</b>
Incidence des variations de cours des devises	2 947	285
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>216 285</b>	<b>24 892</b>
Trésorerie nette d'ouverture	99 715	54 227
Trésorerie nette de clôture	316 000	79 118

 (1) Prix de cession de la division CRM et données stratégique le 1<sup>er</sup> avril 2015 net de la trésorerie des sociétés cédées

- **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](http://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](mailto: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](mailto:investor.relations@cegedim.fr)

**Guillaume DE CHAMISSO**

Agence PRPA  
Relations Presse

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