

Information Financière Semestrielle au 30 juin 2011  
 IFRS - Information Réglementée - Auditée

## Cegedim : Premier semestre 2011 conforme aux objectifs.

Chiffre d'affaires du premier semestre 2011 : 459 millions d'euros

Résultat opérationnel courant du premier semestre 2011 : 41 millions d'euros

**Paris, le 23 septembre 2011** – [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé, enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2011 de 458,6 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 41,4 millions d'euros.

Le premier semestre 2011 a été marqué par

- la mise en place de nouvelles procédures d'implémentation des offres CRM permettant à Cegedim la signature d'un nombre bien plus significatif de contrats par rapport à l'an dernier tant en nombre qu'en valeur;
- l'essor de l'informatisation médicale des professionnels de santé dans le monde;
- la révolution des services en ligne dans l'assurance de personnes en France;
- la poursuite de la tendance globale à la dématérialisation.

Les acquisitions stratégiques de 2010 stimulent la croissance en contribuant pour plus de trois points à la hausse du chiffre d'affaires du premier semestre 2011. Ces nouvelles activités, intégrées avec succès, sont porteuses de synergies et offrent de solides perspectives de croissance rentable.

Cegedim demeure serein sur son potentiel de croissance future et maintient un niveau élevé d'investissement en innovation.

### • Compte de résultat simplifié

	S1 2011		S1 2010		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>458,6</b>	<b>100%</b>	<b>448,8</b>	<b>100%</b>	<b>+2,2%</b>
EBITDA courant	75,4	16,4%	84,1	18,7%	-10,3%
Dotation aux amortissements	-34,0		-33,5		+1,6%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>41,4</b>	<b>9,0%</b>	<b>50,6</b>	<b>11,3%</b>	<b>-18,2%</b>
Produits et charges non courants	-2,7		-5,4		-49,7%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>38,7</b>	<b>8,4%</b>	<b>45,2</b>	<b>10,1%</b>	<b>-14,4%</b>
Coût de l'endettement financier net	-21,0		-21,6		-2,5%
Charge d'impôt	-1,0		-4,1		-76,0%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,5		0,4		+22,7%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>17,1</b>		<b>19,9</b>		<b>-13,9%</b>
Résultat net part du Groupe	17,1		19,8		-13,9%

\* à structure et taux de change constants

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 458,6 millions d'euros en progression de 2,2% en données publiées et en recul de 0,7% en données comparables. Alors que les secteurs *CRM et données stratégiques* et *Assurances et services* progressent en organique de respectivement 0,3% et 0,8%, le secteur *Professionnels de santé* recule de 3,3% suite à la baisse attendue de l'activité *Cegelease*.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 41,4 millions d'euros en recul de 18% par rapport à fin juin 2010. Cet effet résulte d'une part de la hausse des frais de personnel qui progressent de 5,5%, mais seulement de 1,7% retraités des acquisitions, et d'autre part des charges externes qui progressent de 10,3% et sont essentiellement liées au coût des prestataires externes. La hausse de ces deux postes s'explique par la volonté du Groupe de renforcer significativement ses équipes pour optimiser les processus d'implémentation de certains projets CRM.

Ainsi la marge courante du secteur *CRM et données stratégiques* s'en trouve affectée, mais la contribution du secteur *Assurances et services* avec une amélioration de la marge et le quasi maintien, à un niveau élevé, de celle de *Professionnels de santé* aboutissent à un niveau de profitabilité de 9,0% contre 11,3% en juin 2010.

L'EBITDA courant ressort à 75,4 millions d'euros contre 84,1 un an plus tôt.

Il est à noter que le coût de l'endettement recule de 2,5% et que le taux d'impôt effectif s'établit à 5,5% contre 17,2% à fin juin 2010.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 17,1 millions d'euros et le bénéfice par action à 1,2 euros contre 1,4 sur les six premiers mois de l'année 2010.

#### **Analyse de l'évolution de l'activité par secteur**

- **CRM et données stratégiques**

Sur le premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 249,2 millions d'euros stable par rapport à fin juin 2010. Les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires pour 0,3% alors que les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 0,6%. La croissance organique ressort à 0,3%.

Les problèmes de délais d'implémentation de la nouvelle offre *Mobile Intelligence V5* et la mutation du marché de l'industrie pharmaceutique nécessitant un effort accru en termes d'innovation ont entraîné une hausse des frais de personnel, impactant négativement la marge opérationnelle du secteur. Le résultat opérationnel courant sectoriel s'établit à 7,1 millions d'euros en recul de 11,2 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2010. La marge opérationnelle courante ressort à 2,8%, contre 7,3% un an plus tôt.

La livraison des nouveaux outils d'implémentation de *Mobile Intelligence* fin avril, entérine un retour à la normale dans le déploiement des offres CRM pour les nouveaux clients depuis l'été.

Le maintien depuis deux années consécutives d'un niveau élevé d'investissement en innovation trouve une traduction directe en matière de qualité produits, saluée par des observateurs tels que IDC ou Frost & Sullivan.

Dans un rapport de Juin dernier IDC<sup>1</sup>, confirme le positionnement de Cegedim en tant que leader mondial en part de marché pour les solutions de consolidation de dépenses pour les industries des sciences de la vie. Cette offre répond de façon optimale aux exigences du Sunshine Act aux Etats-Unis, qui impose aux industries pharmaceutiques et de matériel médical la publication de toutes les sommes et avantages perçus par les médecins. Après les Etats-Unis, la France est l'un des tous premiers pays européens sur le point d'adopter un « Sunshine Act à la française ». Le texte devrait être examiné au Parlement à l'automne.

D'autres nouvelles solutions comme *Organization Manager™*, outil d'organisation des forces de ventes mondiales, pays par pays, produit par produit, rencontrent un vif succès.

Les pays émergents, axe majeur de prospection pour les laboratoires pharmaceutiques avec une croissance à deux chiffres, voient leur poids dans le chiffre d'affaires du secteur augmenter régulièrement et représenter aujourd'hui plus de 10%.

Ainsi le Groupe a retrouvé une forte dynamique commerciale signant un nombre de contrats, nouveaux ou reconduits, nettement supérieur à celui de l'an dernier. L'impact de ceux-ci ne se fera sentir pleinement qu'au deuxième semestre 2012. Il est intéressant de noter que le *US Department of Healthcare & Human Services* aux USA a signé un contrat avec Cegedim pour la fourniture d'études sur le suivi de l'utilisation des données médicales électroniques par les médecins.

Afin d'adapter la structure de coûts à l'évolution du chiffre d'affaires, un plan d'économies, touchant l'ensemble des postes de dépenses, est engagé avec pour objectif d'atteindre 10 millions d'euros d'économies en année pleine.

Après avoir été pénalisée au premier trimestre suite à des reports de prise de commande au Japon, l'activité données stratégiques a réussi au deuxième trimestre à combler la moitié de ce retard. Sur l'ensemble de l'année, cette activité devrait afficher au niveau mondial une croissance supérieure à la moyenne du Groupe.

- **Professionnels de santé**

Sur le premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 140,2 millions d'euros en hausse de 1,1% en données publiées par rapport à fin juin 2010. Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur respectivement de 0,1% et 4,3%.

Ce secteur se compose des activités de :

- CHS (*Cegedim Healthcare Software*) regroupant les activités logicielles destinées aux pharmaciens, médecins, paramédicaux et bases de données médicamenteuses;
- Publicité sur le lieu de vente en pharmacie et parapharmacie avec la société *RNP*;
- Location financière avec la société *Cegelease*.

Le résultat opérationnel courant progresse de 2,6% pour atteindre 24,5 millions d'euros soit une marge en amélioration de 20 points de base à 17,4%. Ce résultat est d'autant plus remarquable que la marge du secteur a été négativement impactée par la forte baisse de plus de 500 points de base de la marge de *Cegelease* suite à un changement de méthode de cession des contrats aux partenaires financiers.

A l'opposé, le chiffre d'affaires du pôle *CHS* progresse de plus de 13% (en données publiées sur le premier semestre) et sa marge s'améliore de 140 points de base portée principalement par :

- La belle performance de l'informatisation des professionnels de santé (pharmaciens et médecins) en Angleterre. Le Groupe s'attend à une forte croissance dans les prochaines années dans ce pays suite à la réorganisation du système de soins en cours.
- Une progression significative de l'activité d'informatisation des médecins en France. Cette croissance devrait encore s'accélérer à moyen terme suite à l'annonce de la mise en place d'une prime de performance pour les médecins.

L'acquisition stratégique de *Pulse* permet à Cegedim de profiter pleinement des excellentes perspectives de croissance en matière de gestion des dossiers médicaux électroniques (Electronic Healthcare Records – EHR) aux USA.

Ainsi le chiffre d'affaires de *Pulse* est en hausse de plus de 16% sur le premier semestre avec une nette accélération au deuxième trimestre qui devrait se poursuivre dans les prochains mois. La rentabilité devrait également continuer à s'améliorer.

- **Assurances et services**

Sur le premier semestre 2011, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 69,1 millions d'euros, en croissance de 13,4% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur de 12,5%. En données comparables\*, le chiffre d'affaires progresse de 0,8% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 9,9 millions d'euros en progression de 1,3 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2010. La marge opérationnelle courante ressort à 14,3%, contre 14,0% un an plus tôt.

Pénalisé par un effet de base défavorable, *Cegedim Activ*, n°1 des logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes voit son chiffre d'affaires reculer fortement sur le semestre et sa marge diminuer en conséquence. Cependant, les succès commerciaux engrangés ces derniers mois devraient assurer un retour à la croissance dans les prochains mois.

Dans le même temps, les plateformes de gestion des flux de remboursement de complémentaire santé continuent de croître à un rythme soutenu. Preuve du dynamisme commercial du pôle, la Mutuelle Familiale a décidé de confier à Cegedim l'ensemble de ses flux de tiers payant à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

*Cegedim SRH*, spécialiste des services associés à la gestion externalisée de la paie et des RH, continue d'enregistrer de nombreux succès commerciaux. Elle voit son chiffre d'affaires progresser de plus de 15% sur la période avec une amélioration de la rentabilité.

### **Solidité financière**

Le total bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 juin 2011 à 1 337 millions d'euros, en léger recul de 2,9% par rapport à la fin d'année 2010. Ce recul s'explique principalement par une baisse de 39 millions d'euros des écarts d'acquisition résultant des effets de change, notamment avec le dollar dont l'impact est de -25,2M€ (la parité est passé de 1,336 au 31 décembre 2010 à 1,445 au 30 juin 2011). Ils représentent 50% du total bilan contre 52% six mois plus tôt.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie excèdent en montant la dette financière à moins d'un an, s'établissant à 73 millions d'euros contre 55 millions d'euros.

La structure du bilan est robuste avec des capitaux propres, en recul de 6,5% suite aux effets de change explicités ci-dessus, qui atteignent 34% du total bilan contre 35% au 31 décembre 2010.

La dette financière nette s'établit à 475 millions d'euros contre 462 millions d'euros six mois plus tôt. Cette hausse s'explique principalement par une baisse de la trésorerie du Groupe. Elle représente 106% du montant des capitaux propres contre 96% à fin 2010. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants à fin juin 2011.

Au 30 juin 2011, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 80 millions d'euros.

Après coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 49,6

millions d'euros contre 51,4 millions d'euros au 30 juin 2010, soit quasiment le même niveau.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 6,5 millions d'euros par rapport à fin décembre 2010, ce qui s'explique principalement par l'entrée de la société HOSTA au cours du second semestre 2010.

#### Faits marquants de la période

- **Acquisition**

Cegedim a saisi l'opportunité de développer une activité stratégique sur le marché de l'informatisation des pharmaciens et des médecins en Roumanie en se portant acquéreur, le 15 avril dernier, de la société *Pharmec* qui détient 40% du marché de l'informatisation des pharmacies dans ce pays pour un chiffre d'affaires d'environ 1 million d'euros. Par ailleurs, cette acquisition renforce l'offre data de Cegedim en Roumanie à destination des laboratoires pharmaceutiques.

Créée en janvier 2011 pour les besoins de cette opération, suite à un spin-off d'un grand groupe industriel roumain, la société *Pharmec* regroupe l'ensemble de ces activités informatiques et de services à destination des pharmaciens et des médecins.

Cette opération a été financée par fonds propres. Selon les accords signés entre les parties, les autres conditions de cette transaction sont confidentielles.

- **Refinancement du crédit bancaire souscrit lors de l'acquisition de Dendrite en Mai 2007**

Cegedim a mis en place avec succès un contrat de crédit de 5 ans de 280 millions d'euros (term loan et revolver) le 10 juin dernier. Ce refinancement a permis de rembourser le crédit bancaire mis en place en Mai 2007. Le « Security Package » de la facilité de crédit initiale a été intégralement levé. La syndication a été lancée pour un montant de 250 millions euros et a été sursouscrite. Ainsi la facilité a été portée à 280 millions euros et toutes les banques ont été significativement réduites.

Cette facilité se répartit entre un crédit moyen terme amortissable de 200 millions euros et un crédit revolver de 80 millions euros.

Ainsi la dette de Cegedim se répartit principalement entre

- Un crédit moyen terme de 200 millions d'euros, échéance juin 2016 ;
- Un crédit revolver, non tiré, de 80 millions d'euros, échéance juin 2016 ;
- Un emprunt obligataire de 300 millions d'euros, échéance juillet 2015.

#### Opérations et événements importants post clôture

A la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 22 septembre 2011, aucun événement significatif n'est intervenu.

#### Perspectives 2011

Les performances commerciales, en particulier du secteur CRM et données stratégiques, rendent le Groupe confiant sur le moyen terme. Cependant l'incertitude plus grande en France et aux USA sur les politiques marketing des laboratoires pharmaceutiques et l'environnement économique général conduisent Cegedim à plus de prudence sur ses objectifs de fin d'année.

**Informations additionnelles**

Le Comité d'audit et le Conseil d'Administration se sont réunis en présence des Commissaires aux Comptes respectivement les 21 et 22 septembre 2011 pour arrêter les comptes consolidés du premier semestre 2011. Les procédures d'audit ont été effectuées et les rapports d'audit relatifs à la certification des comptes de Cegedim sont en cours d'émission.

Les informations financières présentées dans ce communiqué sont issues des comptes semestriels consolidés de Cegedim et seront disponibles en intégralité dans le Rapport Financier Semestriel sur le site [www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance) le 26 septembre 2011.

Une présentation des résultats semestriels de Cegedim est également disponible sur le site.

**Agenda financier**

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique ce soir, le 23 septembre 2011, à 18h15 en français et à 19h00 en anglais (heure de Paris), animée par Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim.

**Numéro d'appel :**

Pour la France  
+33 1 76 74 24 81

Pour le UK, les Etats-Unis et les autres  
destinations  
+44 (0) 203 4333522

**Code d'accès :** 4636625972

**9 novembre 2011 après bourse**

- Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2011

**Annexes**

- Répartition du chiffre d'affaires par secteur et par trimestre<sup>#</sup> :

<sup>#</sup> Chiffres arrondis à l'unité la plus proche.

\* à structure et taux de change constants

**Exercice 2011**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>T1</i>	<i>T2</i>	<i>T3</i>	<i>T4</i>	<i>Total</i>
CRM et données stratégiques	113 116	136 091			249 206
Professionnels de santé	65 502	74 732			140 233
Assurances et services	32 893	36 251			69 144
<b>Groupe</b>	<b>211 510</b>	<b>247 073</b>			<b>458 584</b>

**Exercice 2010**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>T1</i>	<i>T2</i>	<i>T3</i>	<i>T4</i>	<i>Total</i>
CRM et données stratégiques	111 532	137 575	122 531	154 874	526 513
Professionnels de santé	64 461	74 278	57 822	74 441	271 002
Assurances et services	29 627	31 364	30 802	37 366	129 159
<b>Groupe</b>	<b>205 620</b>	<b>243 217</b>	<b>211 157</b>	<b>266 681</b>	<b>926 674</b>

- Par secteur d'activité et par zone géographique, la répartition du chiffre d'affaires sur le premier semestre de 2011 est la suivante :

	<i>France</i>	<i>EMEA hors France</i>	<i>Amérique</i>	<i>APAC</i>
CRM et données stratégiques	32%	35%	23%	10%
Professionnels de santé	72%	24%	4%	0%
Assurances et services	99%	1%	0%	0%
<b>Groupe</b>	<b>55%</b>	<b>26%</b>	<b>14%</b>	<b>5%</b>

- Par secteur d'activité et par devise, la répartition du chiffre d'affaires sur le premier semestre de 2011 est la suivante :

	<i>Euro</i>	<i>USD</i>	<i>GBP</i>	<i>Autres</i>
CRM et données stratégiques	51%	19%	4%	26%
Professionnels de santé	74%	4%	22%	0%
Assurances et services	99%	-	-	1%
<b>Groupe</b>	<b>65%</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>

## • Etats financiers consolidés au 30 juin 2011

**Actif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>672 290</b>	<b>711 089</b>
Frais de développement	35 179	48 093
Autres immobilisations incorporelles	142 795	121 932
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>177 974</b>	<b>170 025</b>
Terrains	418	430
Constructions	5 404	5 540
Autres immobilisations corporelles	36 158	36 929
Immobilisations en cours	1 702	261
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>43 682</b>	<b>43 160</b>
Titres de participation	396	299
Prêts	892	1 004
Autres immobilisations financières	8 021	8 017
<b>Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence</b>	<b>9 309</b>	<b>9 320</b>
Titres des sociétés mises en équivalence	7 730	7 276
Etat - impôt différé	46 881	49 317
Créances clients : part à plus d'un an	15 265	16 685
Autres créances : part à plus d'un an	660	722
<b>Actif non courant</b>	<b>973 790</b>	<b>1 007 594</b>
En-cours de services	325	298
Marchandises	11 802	10 428
Avances, acomptes sur commandes	3 328	1 250
Créances clients : part à moins d'un an	220 471	233 446
Autres créances : part à moins d'un an	34 273	25 702
Equivalents de trésorerie	8 927	13 238
Trésorerie	64 266	65 916
Charges constatées d'avance	19 318	19 151
<b>Actif courant</b>	<b>362 710</b>	<b>369 429</b>
<b>Total actif</b>	<b>1 336 501</b>	<b>1 377 023</b>

**Passif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 562
Réserves Groupe	264 719	291 664
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	-31 913	6 356
Résultat Groupe	17 085	-16 860
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>448 551</b>	<b>479 820</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	416	384
Intérêts minoritaires (résultat)	63	102
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>480</b>	<b>486</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>449 031</b>	<b>480 306</b>
Dettes financières à plus d'un an	502 514	489 280
Instruments financiers à plus d'un an	10 583	13 334
Impôts différés passifs	11 850	13 466
Provisions non courantes	25 532	26 481
Autres passifs non courants	26 098	29 890
<b>Passif non courant</b>	<b>576 577</b>	<b>572 451</b>
Dettes financières à moins d'un an	55 241	60 667
Instruments financiers à moins d'un an	14	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	83 062	74 789
Dettes fiscales et sociales	103 024	125 780
Provisions	4 198	6 066
Autres passifs courants	65 353	56 963
<b>Passif courant</b>	<b>310 893</b>	<b>324 266</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 336 501</b>	<b>1 377 023</b>

• **Compte de résultat au 30 juin 2011**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>30/06/2010</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>458 584</b>	<b>448 837</b>
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	22 536	15 186
Achats consommés	-49 018	-48 637
Charges externes	-121 566	-110 205
Impôts et taxes	-7 456	-7 069
Frais de personnel (Note 16)	-225 757	-213 954
Dotations et reprises aux provisions	-1 980	-69
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	122	-20
Autres produits et charges d'exploitation	-28	49
<b>EBITDA</b>	<b>75 437</b>	<b>84 118</b>
Dotations aux amortissements	-34 023	-33 494
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>41 414</b>	<b>50 624</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-2 740	-5 448
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>38 673</b>	<b>45 175</b>
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	401	564
Coût de l'endettement financier brut	-17 389	-12 283
Autres produits et charges financiers	-4 048	-9 866
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-21 036</b>	<b>-21 585</b>
Impôts sur les bénéfices	-5 040	-16 134
Impôts différés	4 065	12 069
<b>Total d'impôt</b>	<b>-975</b>	<b>-4 065</b>
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	486	396
Résultat net consolidé	17 148	19 921
<b>Part du groupe (A)</b>	<b>17 085</b>	<b>19 849</b>
Intérêts minoritaires	63	72
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 964 415	13 963 775
<b>Résultat par action en euros (A/B)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
<b>Résultat dilué par action en euros</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>

•

• **Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2011**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
Résultat net consolidé	17 148	-16 758
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-486	-860
Dotations aux amortissements et provisions	32 570	168 666
Plus ou moins values de cession	412	-437
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>49 644</b>	<b>150 611</b>
Coût de l'endettement financier net	21 036	34 282
Charges d'impôt	975	-24 258
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>71 655</b>	<b>160 635</b>
Impôt versé	-15 276	-15 264
Plus: variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-6 527	-11 503
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>49 852</b>	<b>133 868</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-24 359	-45 511
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-15 581	-27 783
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 105	4 155
Cessions d'immobilisations financières	2	683
Incidence des variations de périmètre	-1 478	-56 291
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	1	759
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-40 310</b>	<b>-123 988</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-13 959
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3	-75
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	199 985	303 147
Remboursements d'emprunts	-197 926	-303 704
Intérêts versés sur emprunts	-16 016	-18 734
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 650	-6 310
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-15 610</b>	<b>-39 635</b>
<b>Variation de trésorerie (A+B+C)</b>	<b>-6 068</b>	<b>-29 755</b>
Trésorerie d'ouverture	78 032	102 338
Trésorerie de clôture	68 853	78 032
Incidence des variations de cours des devises	3 111	-5 449

- **Glossaire**

**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.

**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.

**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 non courants 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 » désignant l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le « A » désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill). Il correspond à l'excédent brut d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

**EBITDA courant** : il correspond à l'EBITDA 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 (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.

**Endettement Financier Net Bancaire**: L'endettement Financier Net Bancaire correspond à l'endettement financier net moins la dette subordonnée de Cegedim envers FCB.

**Free cash flow** : le free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR 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

*A propos de Cegedim :*

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. Cegedim propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, professionnels de santé et compagnies d'assurance. Leader mondial du CRM santé, Cegedim est également un des premiers fournisseurs de données stratégiques consacrées à ce secteur. Cegedim compte près de 8 500 collaborateurs dans plus de 80 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 927 millions d'euros en 2010. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM). Pour en savoir plus : [www.cegedim.fr](http://www.cegedim.fr)

*Contacts :*

**Aude BALLEYDIER**  
**Sylvie DELANGLE**  
Cegedim  
Relations presse  
Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81  
[sylvie.delangle@cegedim.com](mailto:sylvie.delangle@cegedim.com)

**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 Presse Papiers  
Relations Presse  
Tél. : +33 (0)1 77 35 60 99  
[guillaume.dechamisso@pressepapiers.fr](mailto:guillaume.dechamisso@pressepapiers.fr)