



Cegedim

Résultats du 1^{er} semestre 2011

Septembre 2011





Profil Cegedim

Entreprise mondiale
de **technologies**
et de **services**
spécialisée **santé**

Leader mondial
porté par l'innovation

Clients

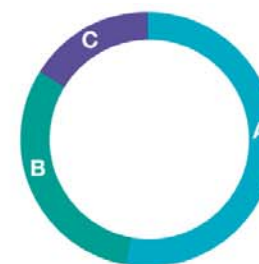
Laboratoires
pharmaceutiques
et assimilés
dans le monde

Médecins,
pharmaciens
et paramédicaux
en Europe & USA

Assureurs
santé
en France

Chiffres d'affaires

au 31/12/2010



A	CRM & Données Stratégiques	57 %
B	Professionnels de Santé	29 %
C	Assurance & Services	14 %

Chiffres clés

au 31/12/2010

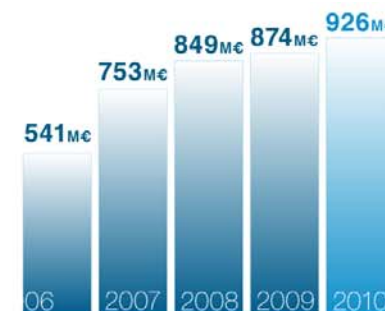
Chiffre d'Affaires

927M€

+6,0%

CA santé récurrent

65%



CGM
LISTED
NYSE
EURONEXT

S&P
BB



Chiffres clefs

Chiffre d'affaires
459M€

+2,2%

EBIT courant
41M€

-18,2%

Résultat net
part du Groupe
17,1M€

-13,9%

Bénéfice par
action
1,2 €

-13,9%



Des métiers spécialisés santé



CRM & DONNÉES STRATÉGIQUES

PROFESSIONNELS DE SANTÉ

ASSURANCES & SERVICES

CRM & DONNÉES STRATÉGIQUES

Pour les industries des sciences de la vie



Bases de données :
Onekey



Outils CRM



Etudes de marché

CRM

Données stratégiques

PRÉSENCE

80 pays

Leader mondial

PROFESSIONNELS DE SANTÉ

Pour les médecins, pharmaciens, paramédicaux



Médecins
Paramédicaux



Pharmaciens



Location financière

Logiciels, bases de données,
services

Cegelease

PRÉSENCE

Europe et USA

Leader européen

ASSURANCES & SERVICES

Pour les assurances et mutuelles de santé



Informatisation des assureurs
santé



Flux et tiers-payant



Services

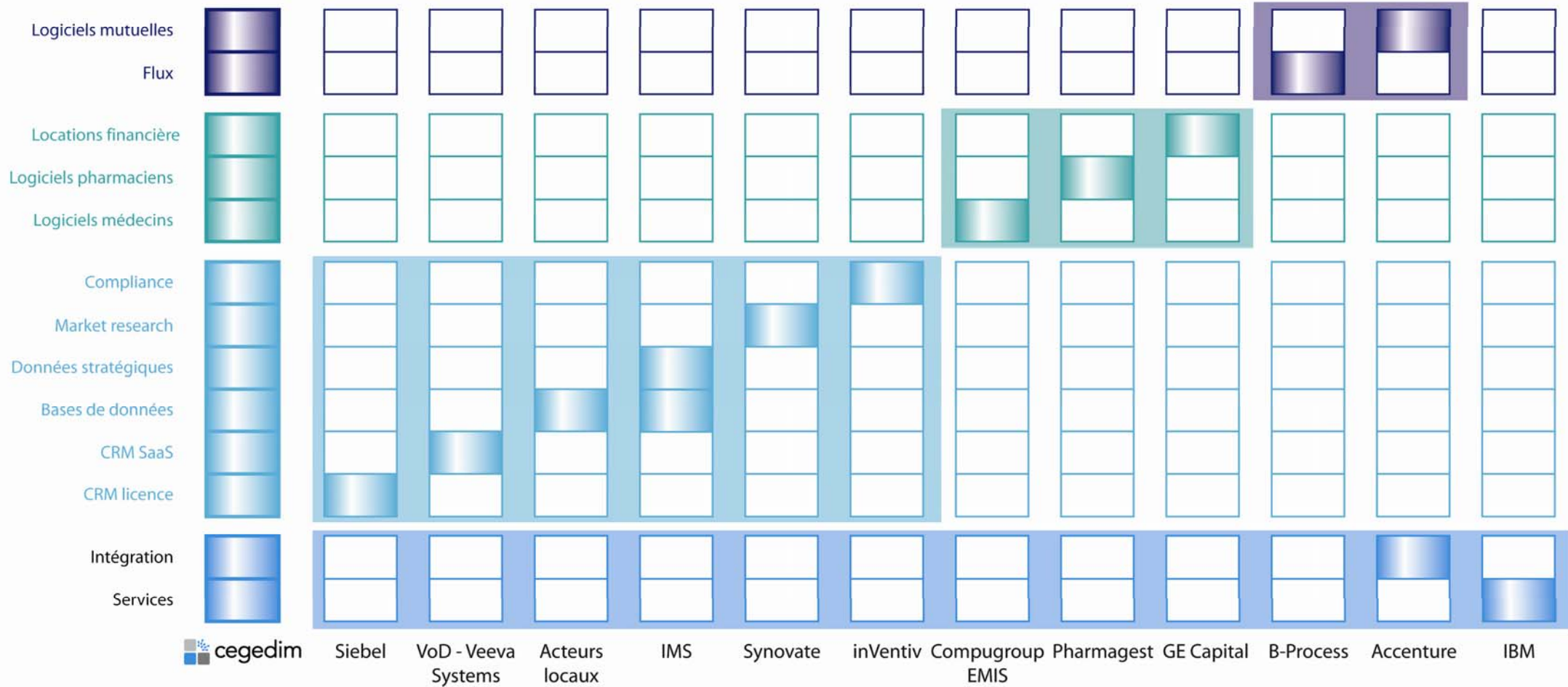
PRÉSENCE

France

Leader en France



Une combinaison unique de savoir-faire





Panorama des forces de Cegedim

▼ ÉQUIPE EXPÉRIMENTÉE

- > Management stable
- > Groupe d'entrepreneurs
- > Président fondateur

▼ FORTE CULTURE DE L'INNOVATION

- > 8% du CA consacré à la R&D

▼ HISTOIRE RICHE EN INNOVATIONS

- > Plus de 40 ans d'histoire

▼ FORTES BARRIÈRES À L'ENTRÉE

- > Unique base de données des professionnels de santé
- > Longue relation clients
- > La plus large structure d'hébergement dédiée au CRM
- > Présence mondiale

▼ POSITION DE LEADER

- > Pas de concurrents directs sur l'ensemble des services

▼ ADAPTIBILITÉ

- > Grande souplesse pour s'adapter aux attentes du marché et aux nouveaux besoins

▼ ACTIONNARIAT FORT ET STABLE

- > Actionnariat familial majoritaire
- > Actionnariat solide de long terme
- > Flottant dans la norme

▼ STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

- > Des fonds propres renforcés
- > Forte récurrence du CA

▼ ACQUISITIONS PROMETTEUSES

- > SK&A : La meilleure base de données US sur les professionnels de santé
- > Pulse Inc.: Profiter de la croissance exponentielle annoncée du marché américain



Panorama CRM et données stratégiques

CRM & DONNÉES STRATÉGIQUES AU 30 JUIN 2011

PROFESSIONNELS DE SANTÉ

ASSURANCES & SERVICES

CLIENTS/OFFRES



CHIFFRES CLÉS

% CA

54%

% EBIT

17%

MARGE

2,8%

CA

249

249

S1 2010

S1 2011

EBIT

18

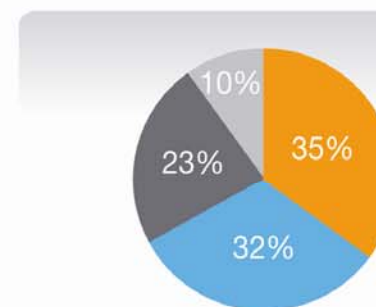
7

S1 2010

S1 2011

En millions d'euros

RÉPARTITION CA



■ EMEA hors France
■ France
■ Amériques
■ APAC



Faits marquants

→ Le marché

- Consolidation de l'industrie
- Réformes de santé
- Volonté des gouvernements de réduire les dépenses de santé
- Concurrence des génériques
- Evolution du nombre de VM

Pays	2009	2010	2011	2015e
Mature	325	316	301	210
Emergent	179	194	219	305
Autres	7	8	10	15
Total	511	518	530	530

→ Un marché en croissance mais en mutation

→ Cegedim

- Innovation
 - 8% du chiffre d'affaire
 - 16% des collaborateurs
 - Reconnue par l'industrie
- Succès des nouvelles offres
 - AggregateSpend360™
 - Organization Manager™
 - OneKey
- Croissance des pays émergents
 - 11% du CA et en croissance organique de 19%
- Retours à la normale des délais d'implémentation de MI
 - Nombreux succès commerciaux
 - Mise en place d'un plan d'économie

→ L'innovation critère du succès



Une entreprise récompensée

IDC Pharmaceutical SFA MarketScape

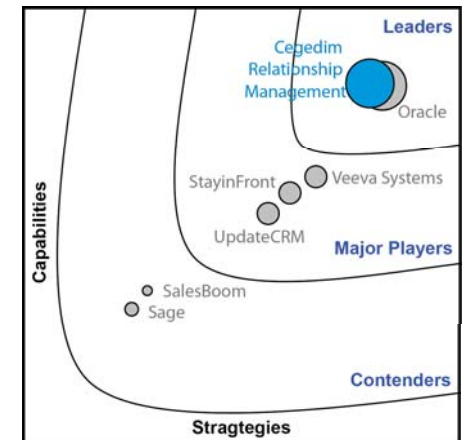


→ Ce que IDC dit de Cegedim

« Cegedim propose une des meilleures applications disponibles en ce qui concerne l'étendu des fonctionnalités, les interfaces utilisateurs et la flexibilité fonctionnelle »

« Cegedim offre un déploiement complet d'options (sur site, hébergé, multilocataire et SaaS dédié) »

« Cegedim présente de fortes et nombreuses références client »



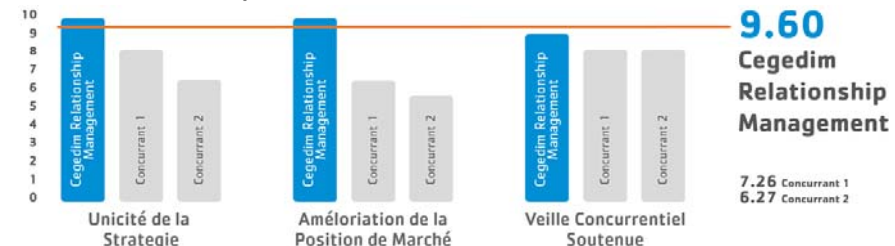
Frost & Sullivan Mobile SFA Competitive Strategy Innovation Award



→ Ce que Frost dit de Cegedim

« Face à ses concurrents, Cegedim présente des innovations à différents niveaux » ;

« Le portefeuille produit mobile de Cegedim est compétitivement unique »





Principaux gains et renouvellements au S1 2011

Top 10 Biopharm C^y Global

MI SaaS in Emerging markets

Leading Biopharm C^y EU

Migrate to MI for iPad in 15 countries

3 Emerging Biopharma C^{ies} US

2 Cy selected MI for Ipad, 1 Cy upgrade to MI

Top 10 Pharmaceutical C^y Germany

Major Analytics project

Various Large, Mid-Tier and Emerging Pharma C^{ies} Global

OneKey data services

Leading Specialty Healthcare C^y US

Expands to Mobile Intelligence, MI for iPad, help desk and hardware management services

Large, Medium and Emerging Biopharma C^{ies} US

12 deals on AggregateSpend360 SaaS with a majority including OneKey & Nucleus360

Forest Labs US

Full service management contract

Top 15 Bioparma. C^y Global

OneKey data in 33 countries
Organization Manager Saas in 70 countries

Top 10 Biopharmaceutical C^y Japan

Upgrade to Mobile Intelligence

2 Top 25 Pharmaceutical C^{ies} Russia

Mobile Intelligence & OneKey data services

Top 25 Pharma. C^y

Mobile Enterprise edition, OneKey and Market Access

2 Top 20 Biopharmaceutical C^{ies} Global

Migrate to Mobile Intelligence SaaS in 10 and 8 countries respectively

U.S. Department of Healthcare & Human Services



Panorama Professionnels de santé

PROFESSIONNELS DE SANTÉ AU 30 JUIN 2011

ASSURANCES & SERVICES

CLIENTS/OFFRES



* Dossier médical électronique

CHIFFRES CLÉS

% CA

31%

% EBIT

59%

MARGE

17,4%

CA

139

140

S1

S1

2010

2011

EBIT

24

25

S1

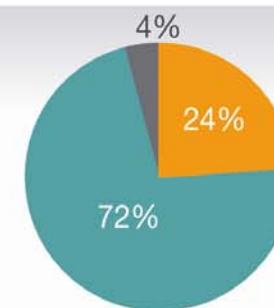
S1

2010

2011

En millions d'euros

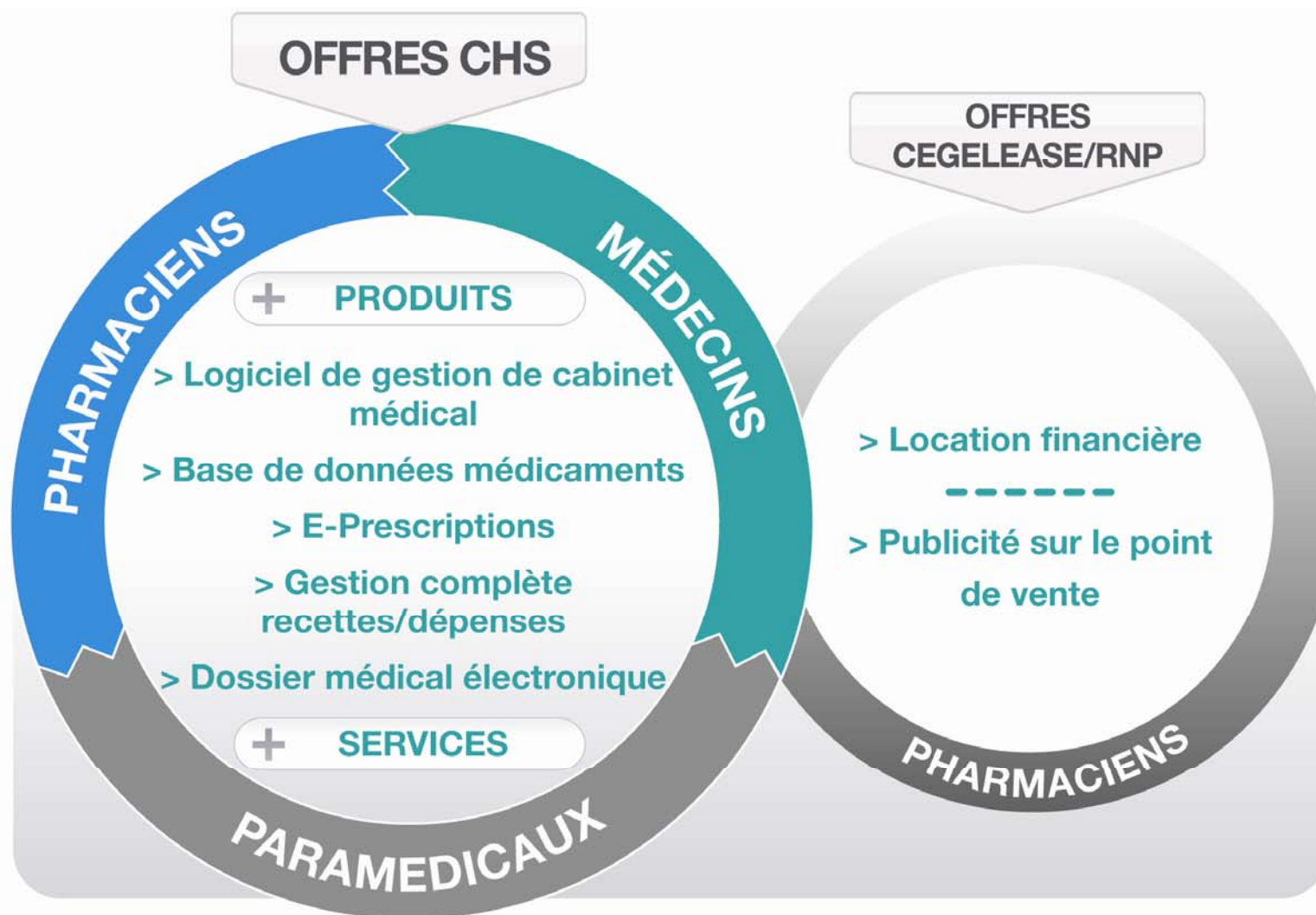
RÉPARTITION CA



EMEA hors France
France
Amériques
APAC



Domaine d'expertise





Une implantation mondiale



Cegedim Healthcare Software

Médecins
115 000
postes équipés



Pharmaciens
78 000
postes équipés



Paramédicaux
30 000
postes équipés



Cegelease

65% of pharmacies



RNP





Faits marquants

→ CHS

→ Les initiatives des gouvernements

- Reconnaissance de l'importance de systèmes intégrés de santé à travers le monde
- Modernisation des soins de santé : priorité de l'allocation des fonds des programmes de relance

→ La hausse des coûts de santé déclenche une recherche d'efficacité

- L'informatique permet d'aider à contrôler les coûts à moyen terme: amélioration de la coordination, la traçabilité, environnement sans support papier, manque de personnel, la sécurité des patients, et de rémunérer à la performance
- Potentiel de croissance important en EMEA et aux États-Unis où l'informatisation de la chaîne de valeur de la santé continue

→ Sensibilisation accrue des généralistes

- Hausse du chiffre d'affaires et de la marge principalement due à la France et au Royaume-Uni
- Exposition favorable aux réformes de la santé en France et au Royaume-Uni
- Les excellentes perspectives de croissance dans la gestion des dossiers électroniques (EHR) aux USA commencent à se matérialiser

→ Cegelease

Recul comme attendu du chiffre d'affaires de 13%

Marge en baisse significative

→ RNP

Mutation vers le digitale



Panorama Assurances et services

ASSURANCES & SERVICES AU 30 JUIN 2011

CLIENTS/OFFRES



CHIFFRES CLÉS

% CA

15%

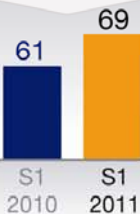
% EBIT

24%

MARGE

14,3%

CA

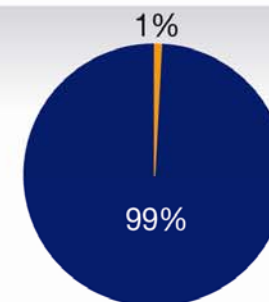


EBIT



En millions d'euros

RÉPARTITION CA



- EMEA hors France
- France
- Amériques
- APAC



Domaine d'expertise



Informatisation des assureurs de santé

- Leader en France
- Développement au Maroc et Mali
- Plus de 30 millions d'assurés gérés en France



Flux et tiers-payant

- Leader en France
- Gestion des remboursements pour les assureurs de santé
- Plus de 250 millions de flux EDI par an



Services

- Prestation de gestion
- Echanges de données informatisées (EDI)
- Gestion externalisée de la paie et des RH



Faits marquants



Informatisation des assureurs de santé Flux et tiers-payant

- Secteur en plein bouleversement avec les services en lignes
- Effet de base défavorable pour *Cegedim Activ*
- Rebond de l'activité attendu au S2-11
- Forte hausse de l'activité flux
- Amélioration des marges



Services

- **Cegedim SRH**
 - Succès des offres de paie
- **Cegedim e-business**
 - Succès des offres de dématérialisation
 - Intégration réussie de DESKOM



02

Finance





Panorama financier du S1 2011



Chiffre d'affaires

Effet positif
des acquisitions



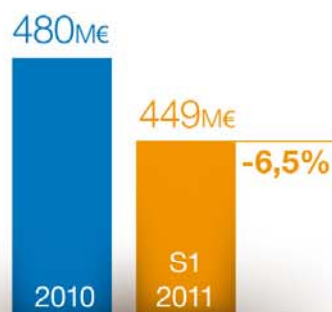
Résultat opérationnel

Impact des problèmes d'implémentation



RNpdG

Forte baisse
du taux d'impôts



Capitaux propres

Evaluation des devises



Dettes financières nettes

Baisse de la trésorerie



Gearing



Evolution du chiffre d'affaires conforme aux attentes

Evolution au S1 2011 par secteur

En millions d'euros	S1 2011	S1 2010	Variation S1 2011 vs S1 2010			
			Organique	Périmètre	Devise	Publiée
CRM et données stratégiques	249,2	249,1	+0,3%	+0,3%	-0,6%	+0,0%
Professionnels de santé	140,2	138,7	-3,3%	+4,3%	+0,1%	+1,1%
Assurances et services	69,1	61,0	+0,8%	+12,5%	+0,1%	+13,4%
Cegedim	458,6	448,8	-0,7%	+3,2%	-0,3%	+2,2%

+2,5%*

*Croissance publiée hors effet de change

Croissance organique 2011 par trimestre*

	T1 2011	T2 2011	S1 2011
CRM et données stratégiques	-0,8%	+1,3%	+0,3%
Professionnels de santé	-3,0%	-3,5%	-3,3%
Assurances et services	-0,4%	+1,8%	+0,8%
Cegedim	-1,4%	-0,1%	-0,7%

* Par rapport à la même période de 2010

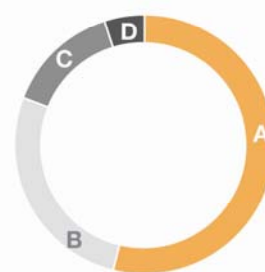


Bonne répartition et diversification du chiffre d'affaires

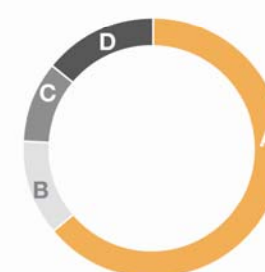
Répartition du chiffre d'affaires par



Secteurs



Zones Géographiques



Devise

A CRM & Données Stratégiques	54%	A France	55%	A EUR	65%
B Professionnels de Santé	31%	B EMEA hors France	26%	B USD	12%
C Assurances et Services	15%	C Amérique	14%	C GBP	9%
		D APAC	5%	D RoW	14%

Bonne diversification des activités

Faibles concentration des clients au 31 décembre 2010

- Premier client : 5% du chiffre d'affaires
- Top 5 : 15% du chiffre d'affaires Groupe
- Top 10 : 22% du chiffre d'affaires Groupe



Compte de résultats simplifié

en millions d'€	S1 2011	S1 2010	Δ
Chiffre d'affaires	458,6	448,8	+2,2%
Production immobilisée	22,5	15,2	+48,4%
Achats consommés	-49,0	-48,6	+0,8%
Charges externes	-121,6	-110,2	+10,3%
Impôts et taxes	-7,5	-7,1	+5,5%
Frais de personnel	-225,8	-214,0	+5,5%
Dotations aux amortissements	-34,0	-33,5	+1,6%
Dotations et reprises aux provisions	-2,0	-0,1	n.s.
Autres produits et charges d'exploitation	0,1	0,0	n.s.
EBIT Courant	41,4	50,6	-18,2%
Produits et charges non courants	-2,7	-5,4	-49,7%
EBIT	38,7	45,2	-14,4%

Effort en innovation

Personnel détaché

+1,7% hors acquisition

Forte baisse des coûts de restructuration



EBIT courant par secteur

EBITDA courant

	S1 2011		S1 2010	
	en millions d'€		en %	
CRM et données stratégiques	20,4	31,3	8,2%	12,6%
Professionnels de santé	40,0	39,9	28,5%	28,8%
Assurances et services	15,1	13,0	21,8%	21,2%
Cegedim	75,4	84,1	16,4%	18,7%

Des marges solides

Bonne diversification des activités

EBIT courant

	S1 2011		S1 2010	
	en millions d'€		en %	
CRM et données stratégiques	7,1	18,3	2,8%	7,3%
Professionnels de santé	24,5	23,8	17,4%	17,2%
Assurances et services	9,9	8,5	14,3%	14,0%
Cegedim	41,4	50,6	9,0%	11,3%

Amélioration des marges

Evolution du résultat net

Compte de résultat suite

en millions d'€	S1 2010	S1 2009	Δ
EBIT	38,7	45,2	-14,4%
Coût de l'endettement	-21,0	-21,6	-2,5%
Impôts sur les bénéfices	-5,0	-16,1	-68,8%
Impôts différés	4,1	12,1	-66,3%
Total impôt	-1,0	-4,1	-76,0%
Part des MME	0,5	0,4	+22,7%
Résultat net consolidé	17,1	19,9	-13,9%
Résultat net consolidé part du groupe	17,1	19,8	-13,9%
Intérêts minoritaires	0,1	0,1	-11,9%
Nombre moyen d'actions ⁽¹⁾	13 964 415	13 963 775	n.s.
Résultat par action en euro	1,2	1,4	-13,9%

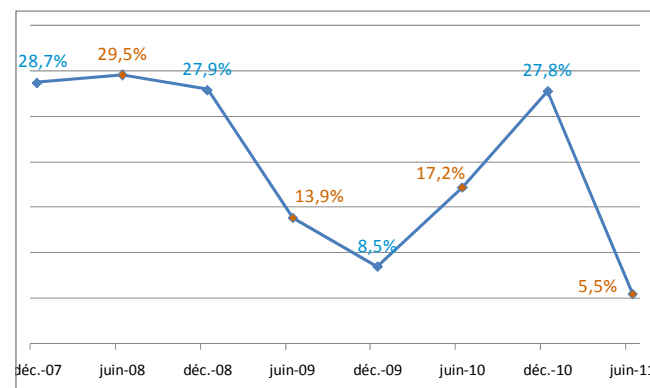
(1) hors auto contrôle

(2) Retraité en 2010 de l'impact du retrait de la marque Dendrite

Coût de l'endettement

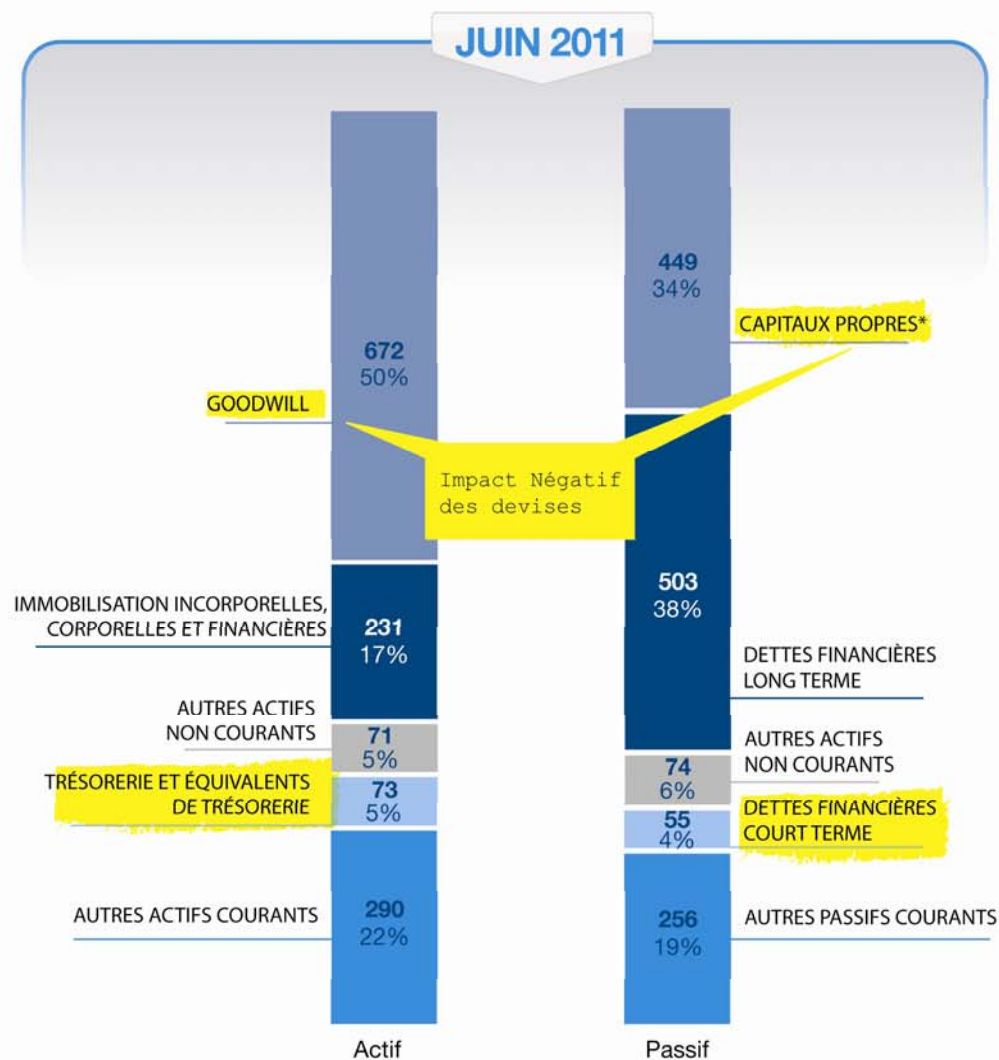
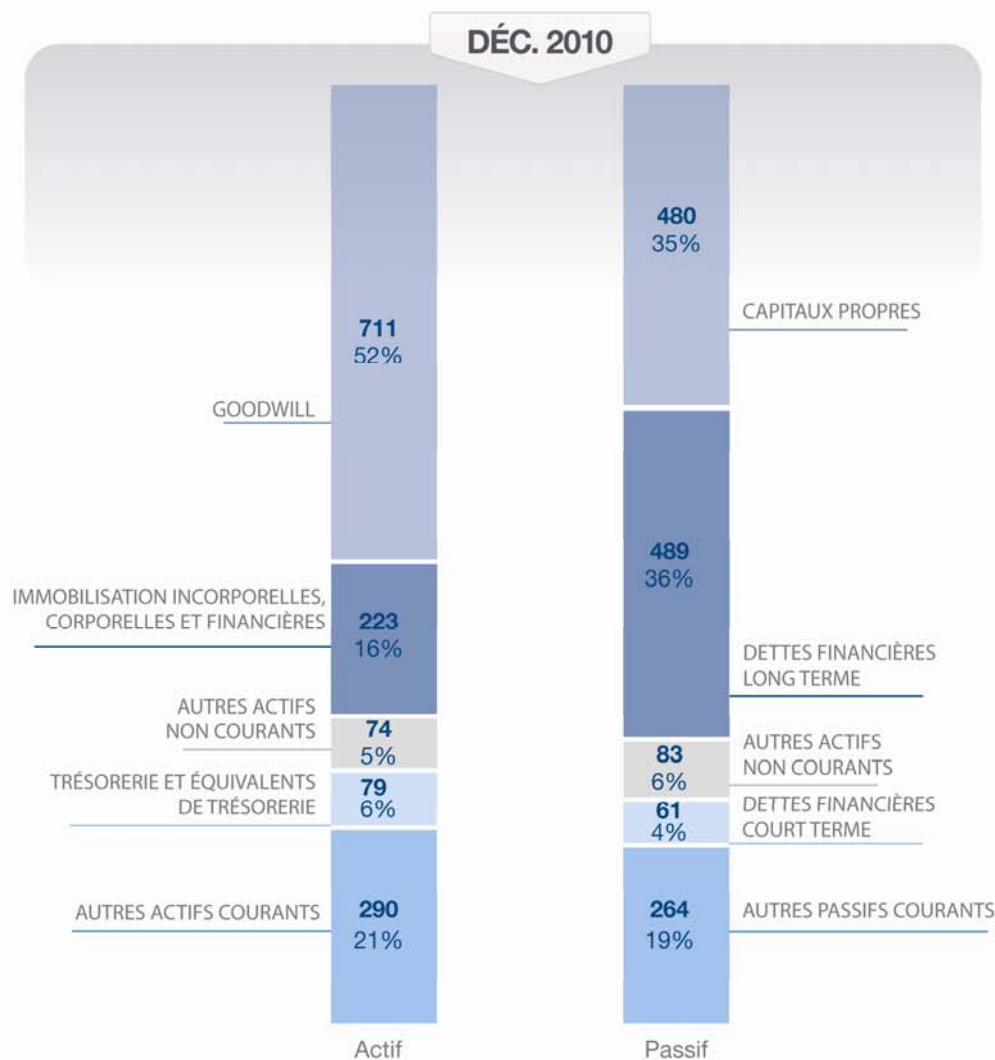
en millions d'€	S1 2011	S1 2010
Intérêts sur dettes financières	-16,3	-10,9
Valorisation instruments financiers	-3,9	-3,0
Autres intérêts et charges financières	-0,8	-7,7
Coût de l'Endettement Financier Net	-21,0	-21,6

Evolution du taux d'imposition⁽²⁾





Bilan simplifié S1-2011



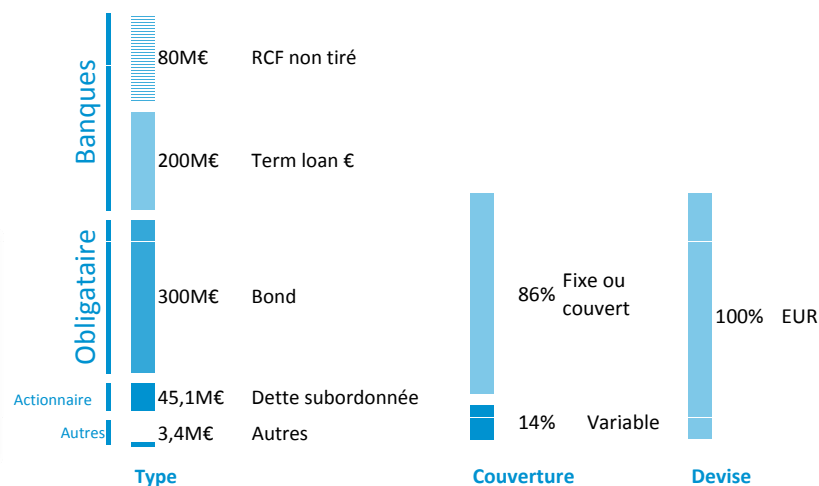
* y compris intérêts minoritaires



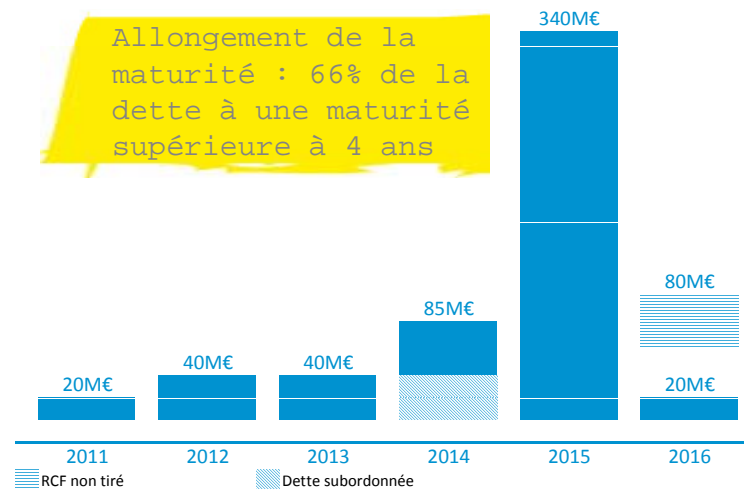
Nouveaux crédit bancaire de 280M€

Respect des covenants

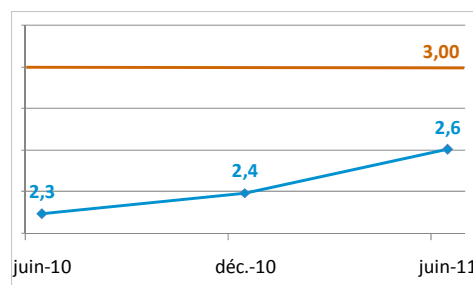
Structure de la dette



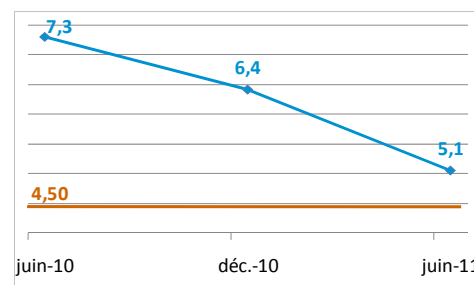
Amortissement de la dette



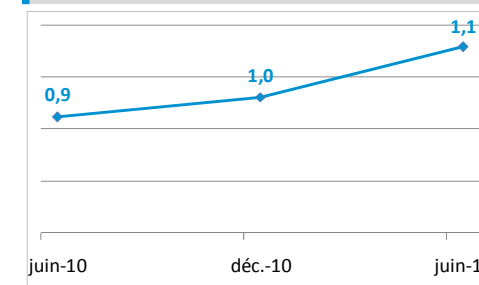
Leverage⁽¹⁾ ratio



Coverage⁽¹⁾ ratio



Gearing



(1) Tel que défini dans la documentation bancaire et obligataire



Un modèle générateur de cash flows

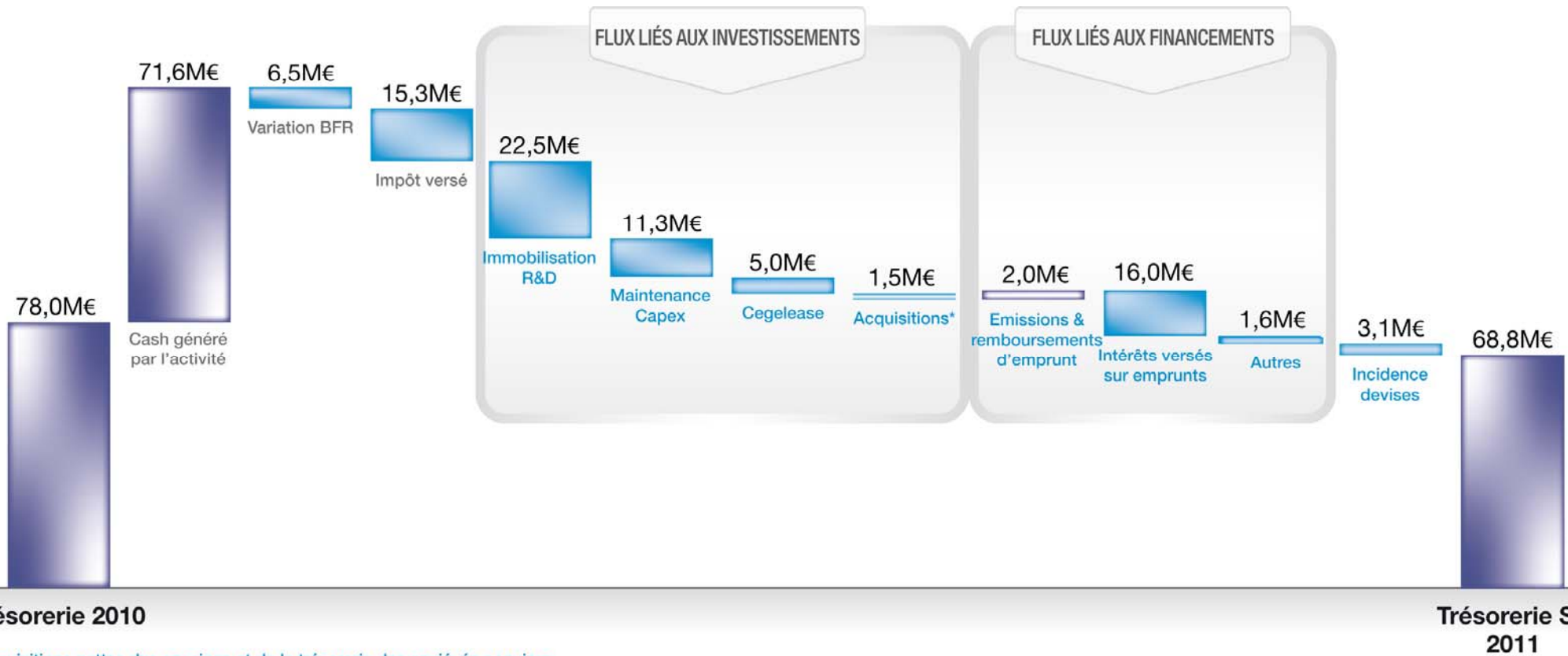


Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net d'impôt

% Marge cash flow



Evolution de la trésorerie



*Acquisitions nettes des cessions et de la trésorerie des sociétés acquises



Cegedim est serein sur son potentiel de croissance future en raison:

- D'un accroissement du nombre d'affaires signées ou prévues d'être signées du en partie au retour à la normale des procédures d'implémentation de la nouvelle offre CRM
- Du potentiel des pays émergents
- Des efforts en matière de recherche et développement
- De l'essor de l'informatisation médicale des professionnels de santé
- La révolution des services en ligne dans l'assurance de personnes en France
- De la tendance globale à la dématérialisation



Saisonnalité marquée en fin d'année

Saisonnalité	2006				2007				2008				2009				2010			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Chiffre d'affaires	23%	26%	22%	29%	18%	26%	25%	30%	22%	26%	23%	28%	24%	26%	23%	28%	22%	26%	23%	29%
EBIT	48%		52%		44%		56%		45%		55%		48%		52%		47%		53%	

52%

d'EBIT
généralisé au S2

- Traditionnellement, plus fortes ventes de logiciels en fin d'année
- Dépense des fins de budget au dernier trimestre
- Utilisation plus conséquente de données et d'études en fin d'année pour la réorganisation des forces de ventes, l'organisation de nouvelles campagnes, les reportings annuels...



Perspectives pour 2011

Septembre 2011

→ Plus de prudence sur les objectifs de fin d'année

- Incertitude plus grande en France et aux USA sur les politiques marketings des laboratoires pharmaceutiques
- L'environnement économique général

→ Gestion rigoureuse des coûts en rapport avec l'évolution du chiffre d'affaires attendu

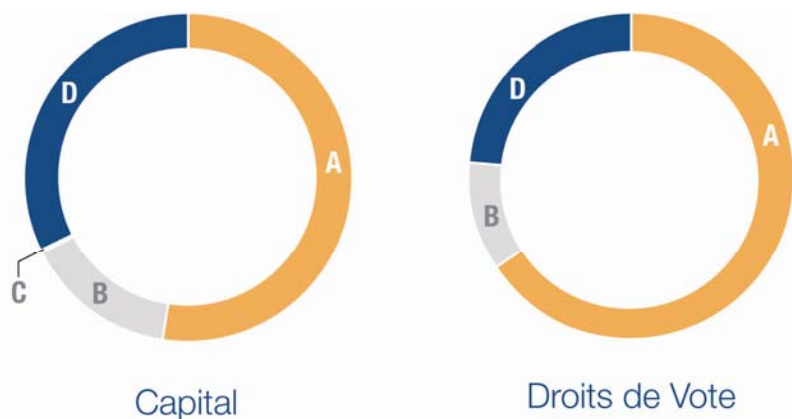
→ Acquisitions 2011

- Budget estimatif pour les acquisitions 2011 : environ 10M€



Un actionnariat fort et stable

Actionnariat au 30.06.2010



A	FCB	52,51%	A	FCB	64,88%
B	FSI	15,02%	B	FSI	11,16%
C	Cegedim	0,32%	C	Cegedim	0,0%
D	Public y compris Alliance Healthcare	32,15%	D	Public y compris Alliance Healthcare	23,95%

Conseil d'administration

- Jean-Claude Labrune Président du Conseil d'Administration
- Laurent Labrune
- Aude Labrune
- Jean-Louis Mery
- Pierre Marucchi Représentant de FCB
- Jacques-Henri David Nommé par le FSI
- Nicolas Manardo Nommé par le FSI
- Philippe Alaterre Représentant du GERS
- Anthony Roberts Représentant d'Alliance Healthcare France
- Jean-Pierre Cassan Administrateur au sens du code AFEP-MEDEF

Gouvernance d'entreprise

- Adhésion au code AFEP-MEDEF
- Création des comités : Audit, Stratégies, Nominations et Rémunérations



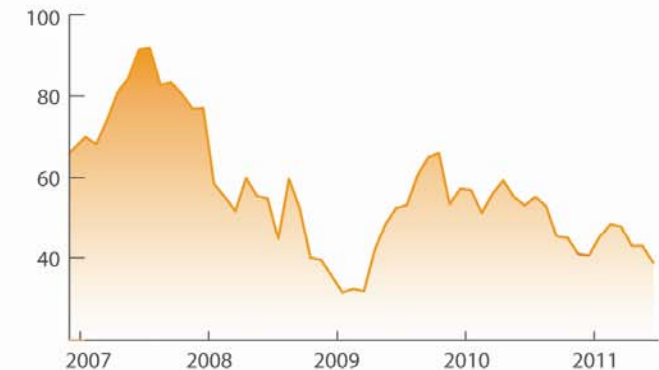
L'action Cegedim

Chiffre d'affaires
T3 2011
9 Novembre

Volume moyen quotidien (k€)



Cours de l'action ajusté (au 30/06/2011)



Fiche pratique de l'action

- Marché de cotation : NYSE Euronext Paris - compartiment B
- Date d'introduction : Avril 1995
- Code ISIN : FR0000053506
- Code : CGDM.PA (Reuters), CGM (Bloomberg)
- Date de clôture de l'exercice : 31 décembre
- Valeur de l'action à l'introduction : 9,52 euros
- Nombre d'actions au 30/06/2011 : 13 997 173
- Capitalisation boursière au 30/06/2011 : 544M€

Couverture analystes

Taux

Société Générale : Juliano Hiroshi Torii

Actions

CA Cheuvreux : Michael Beucher
CM-CIC securities : Jean-Pascal Brivady
Gilbert Dupont : Guillaume Cuvillier
Natixis Securities : Thomas Le Quang
Oddo & Cie : Xavier-Emmanuel Pingault
Société Générale : Patrick Jousseume



Merci de votre attention

Jan Eryk UMIASTOWSKI

Directeur des investissements

Directeur Relation investisseurs

investor.relations@cegedim.com

www.cegedim.com/finance

TEL: +33 (0) 1 49 09 33 36