

T3-2015

**RAPPORT
FINANCIER**

Juillet-Septembre



cegedim

Veillez noter que les états financiers consolidés des neufs premiers mois et ceux du troisième trimestre ne sont pas audités par les Commissaires aux Comptes.

Rapport Financier Intermédiaire



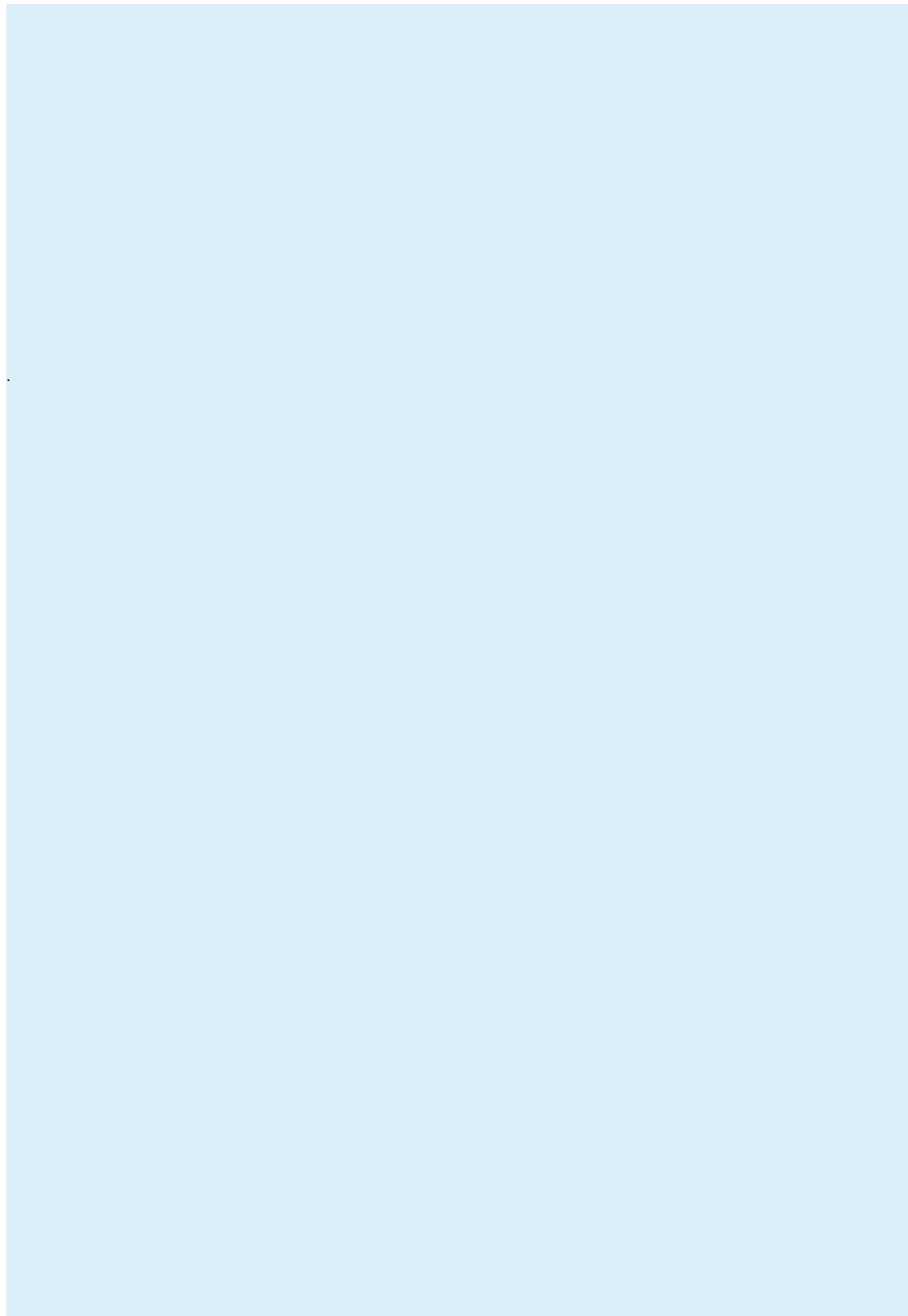
Rapport Financier

3^{ème} Trimestre et 9 mois 2015

Sommaire



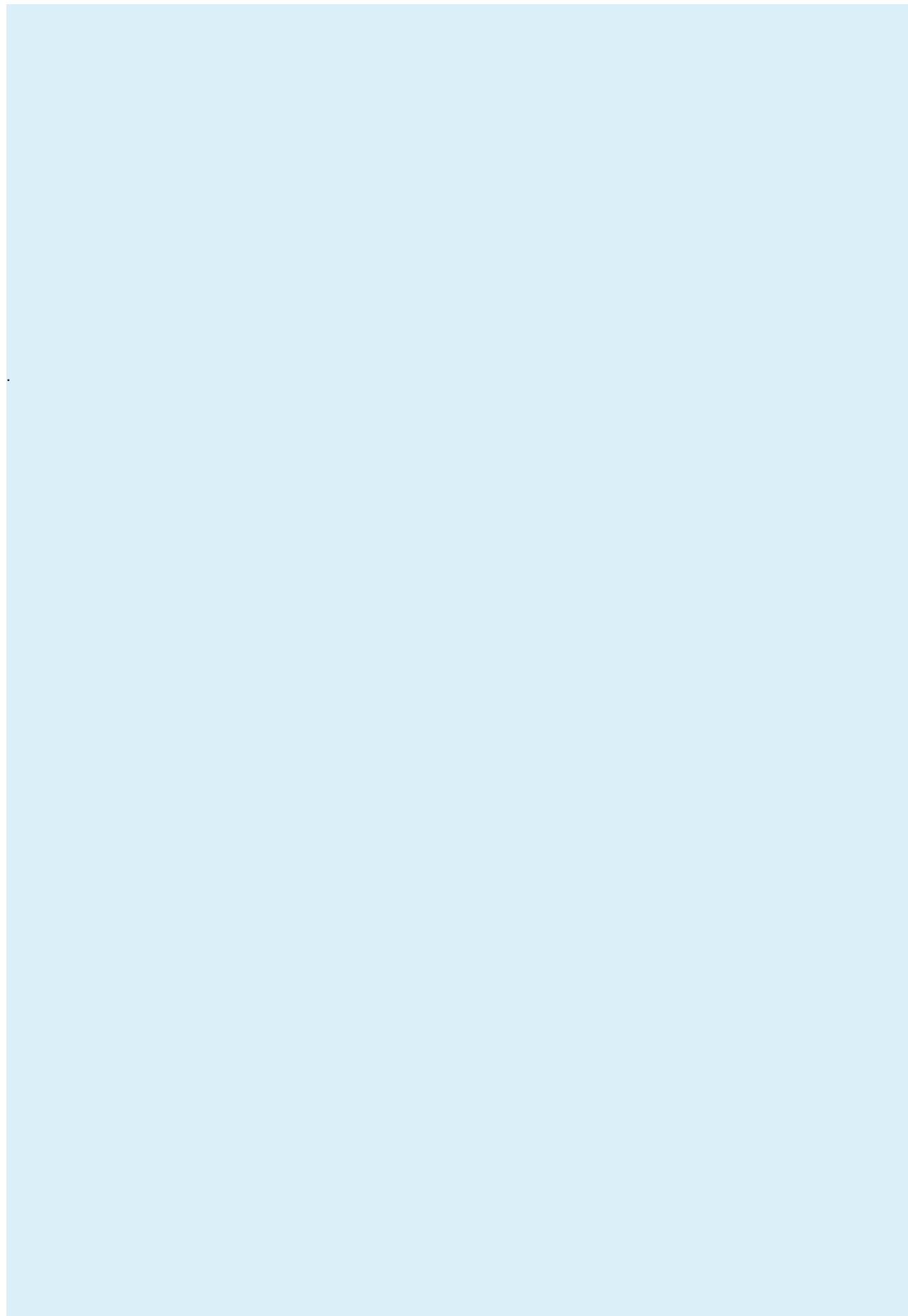
Cegedim en bref	3
Présentation des divisions de Cegedim	5
Organes de direction et de contrôle	7
Informations pour les investisseurs	8
Rapport de gestion intermédiaire	11
Commentaires sur l'activité	12
Principaux risques	41
Parties liées	42
Effectifs	43
Principaux faits marquants	44
Evénements postérieurs à l'arrêté	46
Perspectives	47
Etats financiers consolidés intermédiaires	49
Etats financiers consolidés	50
Notes sur les états financiers consolidés	56
Informations complémentaires	77
Glossaire	79
Calendrier Financier	81
Contacts	81
Rapports de revue	83
Attestation du responsable du rapport financier des neuf premiers mois	84





Cegedim “en bref”.

- Présentation des divisions de Cegedim 5
- Organes de direction et de contrôle 7
- Informations pour les investisseurs 8





Présentation des divisions de Cegedim

Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services présente dans 11 pays.

3 divisions opérationnelles :

- Assurance santé, RH et e-services
- Professionnels de santé
- Cegelease

Cegedim, cotée sur Euronext Paris depuis 1995, est une entreprise innovante de technologies et de services, fondée en France en 1969, qui 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 professionnels de santé, industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, et compagnies d'assurance. *Cegedim* compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires des activités poursuivies de 494 millions d'euros en 2014.

Le 1^{er} avril 2015, Cegedim a annoncé la réalisation de la cession à IMS Health de sa division *CRM et données stratégiques*. Cette opération permet au Groupe de se recentrer sur des activités porteuses. Cegedim accélère ainsi son désendettement et retrouve une plus grande flexibilité financière pour assurer son développement.

Les activités de *Cegedim* sont maintenant organisées en 3 divisions opérationnelles en fonction des services proposés et des clients ciblés : *Assurance santé, RH et e-services*, *Professionnels de santé* et *Cegelease*.

Assurance santé, RH et e-services

La division *Assurance santé, RH et e-services* regroupe l'ensemble des produits et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires pour les assurances santé principalement en France. Cette division rassemble des compétences sur l'ensemble de la chaîne des échanges entre les professionnels de santé et les organismes assureurs et gestionnaires de régimes obligatoires et complémentaires. Son offre inclut (i) la fourniture de solutions d'informatisation des assureurs et mutuelles de santé, (ii) la gestion de flux de santé et de tiers payant, et (iii) des prestations de gestion. L'acquisition d'*Activus* en juillet 2015, permet de disposer d'une offre à destination des marchés non-francophones.

Le Groupe cible également à travers cette division des entreprises de tous secteurs d'activité intéressées par les problématiques d'hébergement, d'externalisation (notamment paie et RH avec *Cegedim SRH*) et d'échanges dématérialisés (*Cegedim e-business*).

Enfin, *Cegedim* fournit des statistiques de vente des produits pharmaceutiques avec le *GERS*, des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente pour les pharmacies en France avec *RNP* et des offres d'e-collaboration avec *Kadrigé*.

Professionnels de santé

La division *Professionnels de santé* fournit (i) des logiciels répondant aux besoins de la pratique quotidienne des pharmaciens, médecins, réseaux de soins et paramédicaux dans la zone EMEA et aux Etats-Unis, et (ii) des bases de données médicales. Son offre recouvre notamment des solutions de gestion électronique des dossiers patients et des prescriptions, et des bases de données médicamenteuses, adaptées aux réglementations locales et aux usages des différents pays dans lesquels elle opère. *Cegedim* assure également les services d'installation, de maintenance, d'hébergement, de formation et de support utilisateurs associés à ses produits.

Cegelease

La division *Cegelease*, à travers sa filiale du même nom, propose, en France, aux pharmaciens et professionnels de santé, des offres de location financière pour l'équipement informatique (logiciel, matériel et maintenance) et l'aménagement des pharmacies (enseignes, robotique, mobilier,...). *Cegelease* propose également des offres de location financière à destinations d'entreprises de tous secteurs. *Cegelease* intervient principalement en tant qu'intermédiaire entre ses clients et des établissements financiers de renom.

Activités non réparties

Les *Activités non réparties* comprennent : (i) les activités de support qui sont refacturées aux prix de marché aux divisions utilisatrices (comme la tenue de comptabilité, la gestion des ressources humaines et de la trésorerie, l'assistance juridique et le marketing) et (ii) les activités de tête de Groupe qui ne peuvent pas être attribuées à une unique division ou à une activité particulière (comme le management stratégique du Groupe, la production d'informations consolidées et la communication financière). Les *Activités non réparties* sont essentiellement réalisées par la maison mère *Cegedim S.A.*



Organes de direction et de contrôle

Au 30 septembre 2015

Conseil d'Administration

Jean-Claude Labrune
Président du Conseil d'Administration

Laurent Labrune

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi
Représentant de FCB

Anne-Sophie Hérèlle
Représentant de BpiFrance

Valérie Raoul-Desprez
Nommée sur proposition de BpiFrance

Anthony Roberts
Représentant d'Alliance Healthcare France

Philippe Tchong
Représentant du GERS GIE

Jean-Pierre Cassan
Administrateur Indépendant

Jean-Louis Mery

Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Représenté par Solange Aïache

Mazars
Représenté par Jérôme de Pastors

Comité d'Audit

Valérie Raoul-Desprez
Présidente

Aude Labrune-Marysse

Pierre Marucchi

Jean-Pierre Cassan
Administrateur Indépendant

Comité de Nomination

Jean-Claude Labrune
Président

Valérie Raoul-Desprez

Jean-Pierre Cassan
Administrateur Indépendant

Comité des Rémunérations

Jean-Pierre Cassan
Président, Administrateur Indépendant

Aude Labrune-Marysse

Jean-Louis Mery

Comité Stratégique

Jean-Claude Labrune
Président

Laurent Labrune

Anne-Sophie Hérèlle

Direction Générale

Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général

Pierre Marucchi
Directeur Général Délégué



Informations pour les investisseurs

Clarté, Simplicité, Transparence.

ISIN
FR0000053506

Reuters
CGDM.PA

Bloomberg
CGM

Marché de cotation
Euronext Paris

Cegedim en bref

L'action Cegedim a progressé de 23,4% sur les neuf premiers mois de 2015

Cession de la division CRM et données stratégiques le 1^{er} avril 2015

L'action Cegedim

L'action Cegedim a évolué négativement au cours du **troisième trimestre 2015**. Le cours de clôture à fin septembre était de 36,00€ en recul de 4,9% sur le trimestre. Le 20 juillet 2015, le cours a atteint son plus haut du trimestre à 42,69€.

<i>en euros</i>	3 ^{ème} Trimestre		Année
	2014	2015	2014
Valeur de l'action en clôture	24,94	36,00	29,18
Moyenne sur la période	26,12	38,41	26,06
Plus haut sur la période	28,51	42,69	29,40
Plus bas sur la période	23,85	35,31	21,97
Capitalisation boursière (M€)	349,1	503,9	408,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

Source : Bloomberg

L'action Cegedim a évolué positivement au cours des **neuf premiers mois de 2015**. Le cours de clôture à fin septembre était de 36,00€, en hausse de 23,4% sur la période. Le 20 juillet 2015, le cours a atteint son plus haut niveau à 42,69€.

<i>en euros</i>	Janvier – Septembre		Année
	2014	2015	2014
Valeur de l'action en clôture	24,94	36,00	29,18
Moyenne sur la période	25,93	35,09	26,06
Plus haut sur la période	28,80	42,69	29,40
Plus bas sur la période	22,00	29,45	21,97
Capitalisation boursière (M€)	349,1	503,9	408,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

Source : Bloomberg

Structure de l'actionnariat

<i>Au 30-09-2015</i>	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^(a)	% de capital	% de droits de vote
FCB	7 375 891	14 725 937	52,7%	62,8%
Bpifrance	2 102 061	4 204 121	15,0%	17,9%
Cegedim SA	38 827	0	0,3%	0,0%
Flottant	4 480 394	4 519 841	32,0%	19,3%
Total	13 997 173	23 449 899	100,0%	100,0%

(a) Nombre total de droits de vote exerçables à l'Assemblée Générale

Notation de crédit

BB-
Perspective
Positive

Notation de crédit

Cegedim est déterminé à maintenir un haut niveau de notation. Des réunions sont organisées régulièrement entre l'agence de notation et le top management de Cegedim.

Le 13 avril 2015, à la suite de l'annonce de l'opération de cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse la notation de Cegedim qui s'établit désormais à BB-, perspective positive.

Notation de crédit	<i>Évaluée le 13 avril 2015</i>
S&P's	BB-, Perspective positive

Financement de marché

2020 @ 6,75%

Financement de marché

Le tableau ci-dessous présente les principales caractéristiques des emprunts obligataires émis par Cegedim.

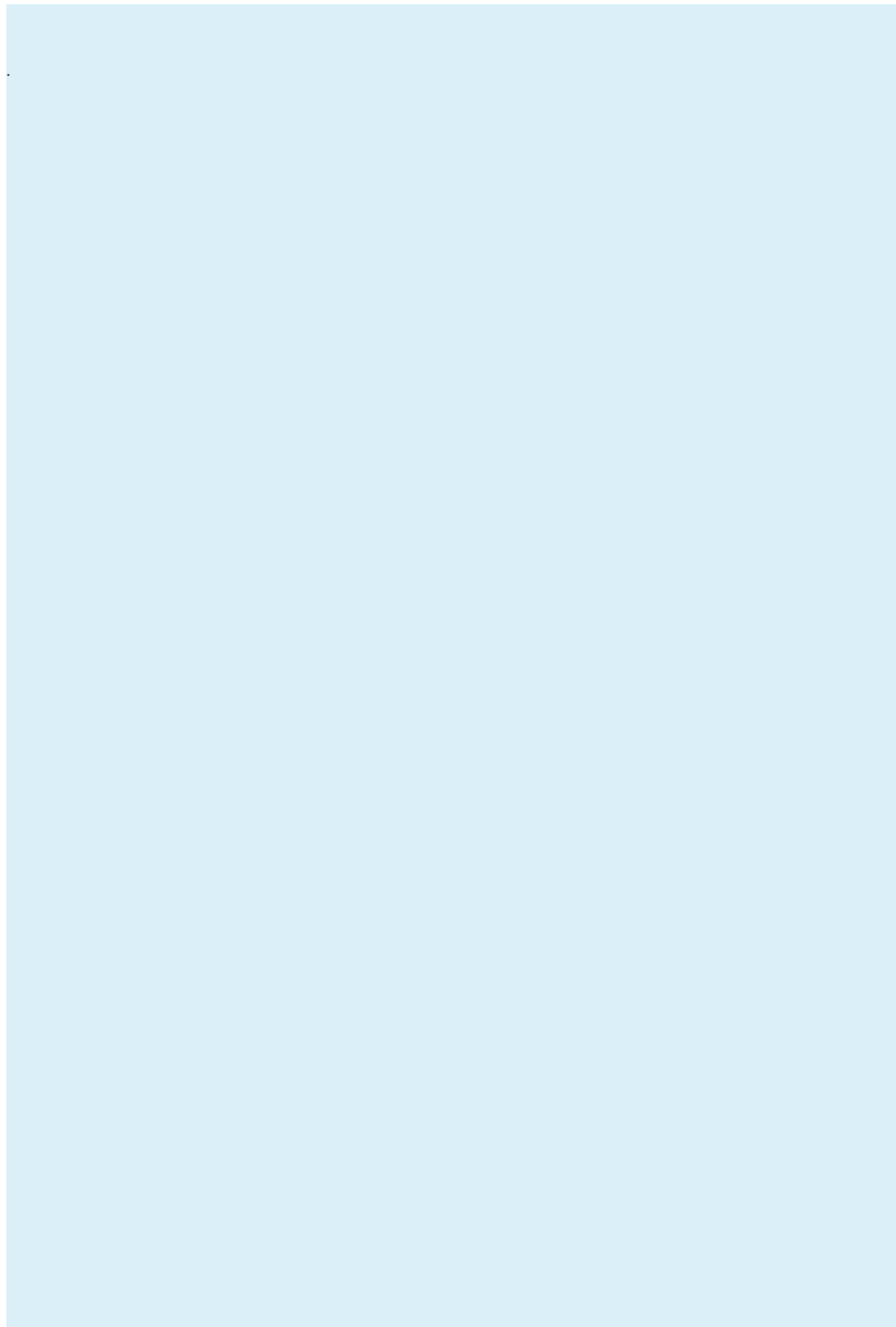
Titre de créance	2020 @ 6,75%
Emetteur	Cegedim S.A.
Montant	343 346 000 EUR
Date d'émission	20 mars 2013
TAP	125M€ le 14 avril 2014
Coupon	6,75% ; payable semi-annuellement
Format	RegS / 144A
Cotation	Luxembourg
ISIN RegS	XS0906984272
ISIN Rule 144A	XS0906984355

Le 27 juillet 2015, à l'échéance, Cegedim a procédé 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).

Entre le 6 mai 2015 et le 1^{er} octobre 2015, 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 81,7 millions d'euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 343,3 millions d'euros en principal.

Analystes

Action	Crédit
Kepler Cheuvreux	Exane
Benjamin Terdjman	Benjamin Sabahi
Gilbert Dupont	ODDO
Guillaume Cuvillier	Carole Braudeau
Société Générale	Société Générale
Patrick Jousseau	Priya Viswanathan
	BofA Merrill Lynch
	Navann Ty
	J.P. Morgan
	Ela.N. Kurtoglu



Rapport de gestion intermédiaire.

• Commentaires sur l'activité	12
• Principaux risques	41
• Parties liées	42
• Effectifs	43
• Principaux faits marquants	44
• Événements postérieurs à l'arrêté	46
• Perspectives	47



Commentaires sur l'activité

Groupe Cegedim	13
Division Assurance santé, RH et e-services	22
Division Professionnels de santé	26
Division Cegelease	30
Activités non réparties	32
Activités cédées	34
Commentaires sur le Bilan consolidé	35
Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie	38

Cegedim a annoncé la réalisation de la cession de sa division CRM et données stratégiques à IMS Health le 1^{er} avril dernier. En conséquence, les comptes consolidés des neuf premiers mois de 2015 sont présentés selon la norme IFRS 5 visant à isoler les Actifs non courants détenus en vue de la vente.

En pratique, la contribution jusqu'à leur cession effective à chaque ligne du :

- *compte de résultat consolidé de Cegedim (avant intérêts minoritaires) est regroupée sur la ligne « Résultat net des activités cédées ou en cours de cession » et sa cote part de résultat net est exclue du résultat net ajusté de Cegedim ;*
- *tableau des flux de trésorerie consolidés de Cegedim est regroupée sur la ligne « Flux de trésorerie des activités cédées ou en cours de cessions ».*

Ces retraitements sont appliqués à l'ensemble des périodes présentées afin de rendre l'information homogène. En outre, la contribution de l'activité « CRM et données stratégiques » à chaque ligne du bilan consolidé de Cegedim est regroupée sur les lignes « Actifs des activités destinées à être cédées » et « Passifs des activités destinées à être cédées ».



Groupe Cegedim

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 compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires des activités poursuivies de 494 millions d'euros en 2014.

Chiffre d'affaires T3

120,4M€

EBITDA T3

20,0M€

EBIT avant éléments exceptionnels T3

9,1M€

Eléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a progressé de 4,0M€

L'EBITDA a reculé de 1,9M€

La marge d'EBITDA a reculé de 222bps

Le chiffre d'affaires des activités poursuivies a progressé de 4,0 millions d'euros, soit 3,5%, passant de 116,4 millions d'euros pour le troisième trimestre 2014 à 120,4 millions d'euros pour le troisième trimestre 2015. Hors effets de change positif de 1,5%, et de périmètre de 1,0% le chiffre d'affaires a progressé de 0,9%.

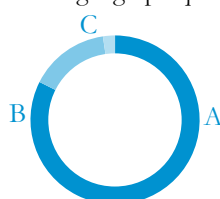
L'effet favorable de conversion de devises de 1,8 million d'euros, soit 1,5%, est principalement dû à un impact positif de la Livre Sterling (13,1% du CA) de 1,3 million d'euros et du dollar US (2,3% du CA) pour 0,5 million d'euros.

L'effet favorable de périmètre de 1,2 million d'euros, soit 1,0%, est dû à l'acquisition de la société *Activus* au Royaume-Uni en juillet 2015.

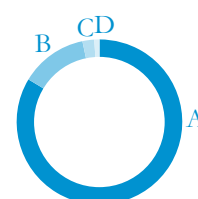
Au troisième trimestre, le recul de 6,1% en données organiques du chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* et de 0,3% de la division *Cegelease* a été plus que compensé par la croissance de 6,4% de la division *Assurance santé, RH et e-services* et de 17,5% de la division *Activités non réparties*.

Ventilation du chiffre d'affaires du T3 2015 par :

Zone géographique



Devise



Par zone géographique, la contribution de la France recule de 0,4 point à 82,4% et l'EMEA (hors France) progresse de 0,3 point à 15,3% alors que les Amériques demeurent stables à 2,3%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro recule de 0,2 point à 83,6%, alors que la Livre Sterling progresse de 0,2 point à 13,1%, et que le dollar US et les autres devises demeurent stables à respectivement 2,3% et 1,0%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. Les divisions *Professionnels de santé* et *Cegelease* reculent de respectivement 1,5 et 0,9 point à respectivement 30,3% et 22,6%. Alors que la part de la division *Assurance santé, RH et e-services* progressent de 2,2 points à 46,4%. La part des *Activités non réparties* demeure relativement stable à moins d'un pourcent.

Charges d'exploitation trimestrielles

Les achats consommés ont reculé de 2,0 millions d'euros, soit 9,4%, passant de 21,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 19,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Ils représentaient 18,6% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 16,3% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Ce recul des achats consommés résulte principalement de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts partiellement contrebalancé par l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les charges externes ont progressé de 2,4 millions d'euros, soit 7,9%, passant de 30,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 32,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Elles représentaient 26,0% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 27,1% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette progression résulte entre autre du développement du pôle IT et de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les frais de personnel ont progressé de 4,6 millions d'euros, soit 11,4%, passant de 40,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 44,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Ils représentaient 34,5% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 37,2% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette progression est le reflet d'une augmentation des effectifs principalement au Etats-Unis et au Royaume-Uni suite à l'acquisition de la société *Activus* en juillet 2015.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Au troisième trimestre 2015, l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,7 million d'euros contre une réduction de 0,8 million d'euros au troisième trimestre 2014.

L'EBITDA a reculé de 1,9 million d'euros, soit 8,8%, passant de 21,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 20,0 millions d'euros le 30 septembre 2015. Il représentait 18,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 16,6% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Ce recul de l'EBITDA reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnel (voir ci-dessus).

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 3,4 millions d'euros, soit 27,5% passant de 12,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 9,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Il représentait 10,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 7,5% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de 1,9 million d'euros de l'EBITDA et d'un accroissement des dotations aux amortissements de 1,5 million d'euros, passant de 9,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 10,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015.

Les éléments exceptionnels représentaient, au troisième trimestre 2015, une charge de 0,9 million d'euros contre une charge de 6,7 millions d'euros au troisième trimestre 2014.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

En millions d'euros	3 ^{ème} Trimestre		Janvier - Septembre		Année 2014
	2014	2015	2014	2015	
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	—	—	—	—	—
Frais de restructurations	-0,1	-0,6	-0,8	-3,0	-1,8
Perte de valeurs sur immos. Corp. Et incorp. (y.c. ECA)	—	—	—	—	-0,9
Autres produits et charges non courants	-6,6	-0,2	-7,2	-2,0	-8,4
Eléments exceptionnels	-6,7	-0,9	-8,1	-5,0	-11,0

Ventilation par division

En millions d'euros	3 ^{ème} Trimestre		Janvier - Septembre		Année 2014
	2014	2015	2014	2015	
Assurance santé, RH et e-service	0,0	-0,1	-0,1	-0,3	-0,4
Professionnels de santé	0,0	-0,3	-0,5	-2,2	-1,5
Cegelease	-0,1	-0,1	0,0	-0,5	0,0
Activités non réparties	-6,6	-0,3	-7,4	-2,1	-9,1
Eléments exceptionnels	-6,7	-0,9	-8,1	-5,0	-11,0

L'EBIT a progressé de 2,4 millions d'euros, passant de 5,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 8,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Il représentait 5,0% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 6,8% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette progression résulte du recul de 5,9 millions d'euros des charges exceptionnelles plus que contrebalancé par le recul de 3,4 millions d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels.

Charges financières trimestrielles

Le coût de l'endettement financier net a reculé de 3,8 millions d'euros, soit 28,8%, passant de 13,3 millions d'euros sur le troisième trimestre de 2014 à 9,5 millions d'euros sur le troisième trimestre de 2015. Ce recul reflète principalement l'impact positif de la restructuration de la dette obligataire intervenue en 2014 et 2015.

La charge d'impôts a progressé de 1,0 million d'euros passant d'un crédit de 0,5 million d'euros sur le troisième trimestre 2014 à une charge de 0,5 million d'euros sur le troisième trimestre 2015.

Résultat net trimestriel

Le résultat net consolidé des activités poursuivies s'établit en perte de 1,2 million d'euros sur le troisième trimestre de 2015 contre une perte de 6,5 millions d'euros sur le troisième trimestre de 2014. Cette amélioration de 5,3 millions d'euros du résultat net consolidé des activités poursuivies reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir précédemment).

Le résultat net des activités cédées s'établit à un bénéfice de 0,4 million d'euros sur le troisième trimestre de 2015 contre une perte de 11,2 millions d'euros sur le troisième trimestre de 2014. Le bénéfice du troisième trimestre 2015 est lié à l'ajustement du résultat de cession (cf. note 13 de l'annexe aux comptes consolidés).

Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en perte de 0,9 million d'euros sur le troisième trimestre de 2015, contre un bénéfice de 4,6 millions d'euros sur le troisième trimestre de 2014.

Le **résultat par action des activités poursuivies avant éléments exceptionnels** s'établit en perte de 0,0 euro au 30 septembre 2015 contre un bénéfice de 0,0 euro un an plus tôt. Le **résultat net par action** ressort en perte de 0,1 euro au 30 septembre 2015 contre un bénéfice de 0,3 un an plus tôt.

Chiffre d'affaires 9M

366,6M€

EBITDA 9M

60,3M€EBIT avant éléments
exceptionnels 9M**28,2M€**Nombre de
collaborateurs**3 569**

Éléments clés des 9M

**Le chiffre d'affaires a
progressé de 11,6M€****L'EBITDA a progressé de
1,9M€****La marge d'EBITDA est
quasiment stable**

Le **chiffre d'affaires** a progressé de 11,6 millions d'euros, soit 3,3%, passant de 355,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 366,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Hors effet favorable de conversion de devises et de périmètre de respectivement 1,9% et 0,3%, le chiffre d'affaires a progressé de 1,0%.

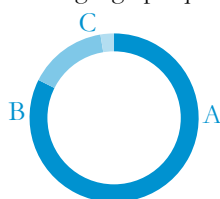
L'effet favorable de conversion de devises de 6,8 millions d'euros, soit 1,9%, est principalement dû, à un impact positif de la Livre Sterling (12,8% du CA) de 5,1 millions d'euros et du dollar US (2,5% du CA) pour 1,7 million d'euros.

L'effet favorable de périmètre de 1,2 million d'euros, soit 0,3%, est dû à l'acquisition de la société *Activus* au Royaume-Uni en juillet 2015 et de la société *SoCall* en avril 2014.

En organique, le recul de 4,7% la division *Professionnels de santé* a été largement compensé par la croissance de 5,2% de la division *Assurance santé, RH et e-services*, de 0,3% de la division *Cegelease* et de 18,5% de la division *Activités non réparties*.

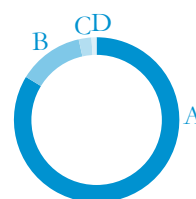
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	82,4%
B : EMEA hors France	15,0%
C : Amériques	2,6%

Devise



A : EUR	83,6%
B : GBP	12,8%
C : USD	2,5%
D : Autres	1,0%

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 0,5 point à 82,4% et les Amériques et l'EMEA (hors France) progressent de respectivement 0,4 et 0,2 point à respectivement 2,6% et 15,0%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro recule de 0,4 point à 83,6%, alors que le dollar US et la Livre sterling progresse respectivement de 0,3 et 0,1 point à respectivement 2,5% et 12,8%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. Les parts des divisions *Professionnels de santé* et *Cegelease* reculent de respectivement 0,6 et 0,7 point à respectivement 30,8% et 22,7%. La division *Activités non réparties* demeure relativement stables à 0,8%, alors que la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 1,2 point à 45,7%.

Charges d'exploitation des neufs premiers mois

Les achats consommés ont reculé de 1,0 million d'euros, soit 1,6%, passant de 65,9 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014 à 64,9 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2015. Ils représentaient 18,6% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 17,7% des neuf premiers mois de 2015. Ce recul des achats consommés résulte principalement de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts partiellement contrebalancé par l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les charges externes ont progressé de 2,5 millions d'euros, soit 25,6%, passant de 90,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 93,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Elles représentaient 25,6% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 25,5% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression résulte, entre autre, du développement du pôle IT et de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les frais de personnel ont progressé de 8,5 millions d'euros, soit 6,5%, passant de 129,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 138,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Ils représentaient 36,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 37,6% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression est le reflet d'une augmentation des effectifs sur la période, principalement sur les activités en croissance tel que *Pulse* et *Cegedim SRH*.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Sur les neuf premiers mois de 2015 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 2,0 millions d'euros comme sur les neuf premiers mois de 2014, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur neuf mois.

L'EBITDA a progressé de 1,9 million d'euros, soit 3,2%, passant de 58,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 60,3 millions d'euros le 30 septembre 2015. Il représentait 16,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 16,4% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression de l'EBITDA reflète l'évolution du chiffre d'affaires, des achats consommés, des charges externes et des frais de personnels (voir ci-dessus).

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 septembre 2014 était égal à environ au deux tiers de l'EBITDA annuel.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,8 million d'euros, soit 6,0% passant de 30,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 28,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 8,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 7,7% des neuf premiers mois de 2015. Ce recul reflète la hausse de 3,7 millions d'euros des dotations aux amortissements, passant de 28,4 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014 à 32,0 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2015 partiellement compensée par la progression de de 1,9 million d'euros de l'EBITDA.

Les éléments exceptionnels représentaient, sur les neuf premiers mois de 2015, une charge de 5,0 millions d'euros contre une charge de 8,1 millions 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 aux honoraires relatifs à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health.

L'EBIT a progressé de 1,3 million d'euros, soit 5,7% passant de 22,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 23,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 6,2% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 6,3% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression résulte du recul de 3,1 millions d'euros des charges exceptionnelles partiellement contrebalancé par le recul de 1,8 million d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels.

Charges financières des neufs premiers mois

Le coût de l'endettement financier net a reculé de 5,5 millions d'euros passant de 38,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 32,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 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'impôts a progressé de 1,2 million d'euros, soit 85,1%, passant d'une charge de 1,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à une charge de 2,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015.

Résultat net des neufs premiers mois

Le résultat net consolidé des activités poursuivies s'établit en perte de 16,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 contre une perte de 10,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Cette amélioration de 5,6 millions d'euros du résultat net consolidé des activités poursuivies reflète l'évolution de l'EBIT, des éléments exceptionnels, du coût de l'endettement financier net et de la charge d'impôts (voir précédemment).

Le résultat net des activités cédées s'établit à 3,5 millions sur les neuf premiers mois de 2014 contre 34,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. La majeure part du résultat 2015 est liée à l'ajustement du résultat de cession (cf. note 13 de l'annexe aux comptes consolidés).

Après prise en compte des intérêts minoritaires **le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en une perte de 12,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014, contre un bénéfice de 23,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015.

Le résultat par action des activités poursuivies avant éléments exceptionnels s'établit en perte de 0,4 euro au 30 septembre 2015 contre une perte de 0,6 euro un an plus tôt. **Le résultat net par action** ressort en profit de 1,7 euro au 30 septembre 2015 contre une perte de 0,9 euro un an plus tôt.

Chiffres clés

Groupe

Cegedim

En millions d'euros		3 ^{ème} Trimestre			Janvier - Septembre			Année
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	116,4	120,4	+3,5%	355,0	366,6	+3,3%	493,5
Achat consommés	€m	-21,6	-19,6	-9,4%	-65,9	-64,9	-1,6%	-91,4
Charges externes	€m	-29,1	-29,8	+2,4%	-90,8	-93,3	+2,8%	-125,6
Frais de personnel	€m	-30,3	-32,7	+7,9%	-129,5	-138,0	+6,5%	-174,3
EBITDA	€m	21,9	20,0	-8,8%	58,4	60,3	+3,2%	86,9
Marge EBITDA	%	18,8	16,6	-222bps	16,5	16,4	-1bps	17,6
Dépréciation	€m	-9,3	-10,9	+16,4%	-28,4	-32,0	+13,0%	-37,4
EBIT avant éléments exceptionnels	€m	12,5	9,1	-27,5%	30,1	28,2	-6,0%	49,5
Marge EBIT avant élém. excep.	%	10,8	7,5	-322bps	8,5	7,7	-76bps	10,0
Eléments exceptionnels	€m	-6,7	-0,9	-87,3%	-8,1	-5,0	-37,9%	-11,0
EBIT	€m	5,8	8,2	+41,8%	22,0	23,2	+5,7%	38,5
Marge EBIT	%	5,0	6,8	+185bps	6,2	6,3	+15bps	7,8
Coût de l'endettement financier net	€m	-13,3	-9,5	-28,8%	-38,2	-32,7	-14,3%	-47,7
Total impôt	€m	0,5	-0,5	n.m.	-1,5	-2,7	+85,1%	-1,4
Résultat net consolidé des activités poursuivies	€m	-6,5	-1,2	+81,1%	-16,3	-10,8	+34,0%	-9,4
Résultat net des activités cédées	€m	11,2	0,4	n.m.	3,5	34,1	n.m.	-190,3
Résultat net part du Groupe	€m	4,6	-0,9	n.m.	-12,8	23,3	n.m.	-199,8

1% du CA Groupe

Activités non réparties

En millions d'euros		3 ^{ème} Trimestre			Janvier - Septembre			Année
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	0,7	0,8	+17,5%	2,3	2,8	+18,5%	3,9
EBIT avant élém. excep.	€m	-1,5	-0,4	-75,0%	-5,8	-1,4	-75,0%	-6,1
Marge EBIT	%	-214,1	-45,5	n.p.	-247,4	-52,1	n.p.	-157,1
Eléments exceptionnels	€m	-6,6	-0,3	-95,3%	-7,4	-2,1	-72,1%	-9,1
EBIT	€m	-8,2	-0,7	-91,5%	-13,2	-3,5	-73,4%	-15,2
EBITDA	€m	-1,0	0,4	-135,8%	-4,6	0,6	n.m.	-4,8
Marge EBITDA	%	-144,7	44,1	n.s.	-198,9	22,2	n.m.	-122,9
Dépréciation	€m	-0,5	-0,8	+51,7%	-1,1	-2,1	+81,3%	-1,3

Chiffres clés

46% du CA Groupe

En millions d'euros		3 ^{ème} Trimestre			Janvier - Septembre			Année
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	51,4	55,9	+8,7%	158,0	167,5	+6,0%	222,2
EBIT avant élém. excep.	€m	6,2	4,5	-26,6%	15,7	16,2	+3,2%	26,7
Marge EBIT	%	12,0	8,1	-390bps	9,9	9,7	-26bps	12,0
Eléments exceptionnels	€m	0,0	-0,1	n.m.	-0,1	-0,3	+94,6%	-0,4
EBIT	€m	6,2	4,4	-28,5%	15,5	15,9	+2,4%	26,2
EBITDA	€m	10,0	8,6	-14,2%	26,9	28,1	+4,6%	41,7
Marge EBITDA	%	19,4	15,3	-409bps	17,0	16,8	-22bps	18,8
Dépréciation	€m	-3,8	-4,0	+5,9%	-11,2	-11,9	+6,4%	-15,0

Assurance santé, RH et e-services

31% du CA Groupe

En millions d'euros		3 ^{ème} Trimestre			Janvier - Septembre			Année
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	36,9	36,5	-1,3%	111,5	113,0	+1,4%	152,3
EBIT avant élém. excep.	€m	6,3	3,6	-41,8%	16,5	10,5	-36,3%	23,6
Marge EBIT	%	17,0	10,0	-697bps	14,8	9,3	-551bps	15,5
Eléments exceptionnels	€m	-0,1	-0,3	+212,2%	-0,5	-2,2	301,5%	-1,5
EBIT	€m	6,2	3,4	-45,7%	16,0	8,3	-47,8%	22,1
EBITDA	€m	8,8	6,4	-27,0%	24,0	18,9	-21,3%	33,5
Marge EBITDA	%	23,9	17,7	-622bps	21,5	16,7	-481bps	22,0
Dépréciation	€m	-2,6	-2,8	+9,4%	-7,5	-8,4	+12,0%	-9,9

Professionnels de santé

23% du CA Groupe

En millions d'euros		3 ^{ème} Trimestre			Janvier - Septembre			Année
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014
Chiffre d'affaires	€m	27,3	27,2	-0,3%	83,1	83,3	+0,3%	115,1
EBIT avant élém. excep.	€m	1,6	1,3	-20,8%	3,6	3,0	-17,8%	5,4
Marge EBIT	%	5,9	4,7	-122bps	4,4	3,6	-79bps	4,7
Eléments exceptionnels	€m	0,0	-0,1	n.m.	0,0	-0,5	n.m.	0,0
EBIT	€m	1,6	1,2	-28,8%	3,6	2,5	-31,2%	5,4
EBITDA	€m	4,1	4,6	+11,6%	12,2	12,7	4,1%	16,6
Marge EBITDA	%	15,0	16,8	+180bps	14,6	15,2	+57bps	14,4
Dépréciation	€m	-2,5	-3,3	+32,6%	-8,5	-9,7	13,4%	-11,2

Cegelease



Assurance santé, RH & e-services

Assurance santé, RH et e-services

La division Assurance santé, RH et e-services regroupe l'ensemble des produits et services du Groupe destinés aux assureurs, mutuelles, institutions de prévoyance et intermédiaires pour les assurances santé principalement en France. Le Groupe cible également à travers cette division des entreprises de tous secteurs d'activité intéressées par les problématiques d'hébergement, d'externalisation (notamment paie et RH avec Cegedim SRH) et d'échanges dématérialisés (e-business). Enfin, cette division fournit des statistiques de vente des produits pharmaceutiques avec le GERS, des services de marketing et d'aménagement de l'espace de vente pour les pharmacies en France avec RNP, et des offres d'e-collaboration avec Kadriga.

Chiffre d'affaires du T3

55,9M€

Le **chiffre d'affaires** a progressé de 4,5 millions d'euros, soit 8,7%, passant de 51,4 millions d'euros au troisième trimestre 2014 à 55,9 millions d'euros au troisième trimestre 2015. 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.

EBITDA du T3

8,6M€

La division *Assurance santé, RH et e-services* a contribué pour 44,2% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du troisième trimestre 2014, contre 46,4% du troisième trimestre 2015.

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

EBIT avant éléments exceptionnels T3

4,5M€

- 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, ...).
- 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.

Eléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a progressé de 4,5M€

L'EBITDA a reculé de 1,4M€

La marge d'EBITDA a reculé de 409bps

L'EBITDA a reculé de 1,4 million d'euros, soit 14,2%, passant de 10,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 8,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Il représentait 19,4% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014 contre 15,3% du troisième trimestre 2015. Ce recul résulte principalement du basculement d'une partie des offres de *Cegedim Assurances Santé* vers le mode SaaS, d'un séquençage d'activité de *RNP* différent au troisième trimestre par rapport à 2014 et enfin, du recul momentané de la profitabilité des activités *Cegedim SRH* suite au démarrage de nombreux clients sur les offres BPO.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,6 million d'euros passant de 6,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 4,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Il représentait 12,0% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014 contre 8,1% du troisième trimestre 2015. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de 1,4 million d'euros de l'EBITDA.

Chiffre d'affaires 9M

167,5M€

EBITDA 9M

28,1M€EBIT avants éléments exceptionnels 9M**16,2M€**

Nombre de collaborateurs

1 727

Éléments clés des 9M

Le chiffre d'affaires a progressé de 9,4M€

L'EBITDA a progressé de 1,2M€

La marge d'EBITDA a reculé de 22bps

Le chiffre d'affaires de la division *Assurance santé, RH et e-services* a progressé de 9,4 millions d'euros, soit 6,0%, passant de 158,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 167,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. 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.

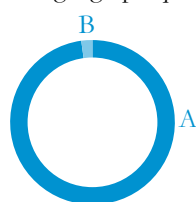
La division *Assurance santé, RH et e-services* a contribué pour 44,5% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2014, contre 45,7% des neuf premiers mois de 2015.

Cette croissance significative du chiffre d'affaires 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, ...).
- 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.

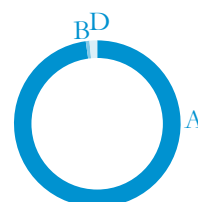
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France 97,8%
 B : EMEA hors France 2,2%
 C : Amériques -

Devise



A : EUR 97,8%
 B : GBP 0,7%
 C : USD -
 D : Autres 1,5%

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 0,5 point à 97,8% et l'EMEA (hors France) progressent de 0,5 point à 2,2%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro recule de 0,5 point à 97,8%, alors que la Livre sterling progresse de 0,7 point à 0,7% et que les autres devises demeurent relativement stable à 1,5%.

L'EBITDA a progressé de 1,2 million d'euros, soit 4,6%, passant de 26,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 28,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 17,0% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 16,8% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression de l'EBITDA résulte principalement des activités de :

- **Cegedim Assurances Santé** qui malgré l'impact négatif à court terme du basculement en mode Cloud d'une partie de ses offres a bénéficié de la bonne performance de l'activité de traitement des flux de tiers payant et des activités de BPO. Enfin, ce pôle bénéficie de l'acquisition de la société **Activus**, en juillet dernier.
- **RNP**, spécialiste de l'affichage classique et digital pour les vitrines des pharmacies en France, qui améliore sa rentabilité à la suite de la migration réussie vers le digital

Cette amélioration a été contrebalancée par un recul momentané de la rentabilité des activités **Cegedim SRH** à la suite de nombre démarrages de clients en BPO.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 0,5 million d'euros, soit 3,2%, passant de 15,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 16,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représente 9,9% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 9,7% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression reflète l'évolution positive de 1,2 million d'euros de l'EBITDA partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements pour 0,7 million d'euros.



Professionnels de santé

Professionnels de santé

La division Professionnels de santé fournit (i) des logiciels répondant aux besoins de la pratique quotidienne des pharmaciens, médecins, réseaux de soins et paramédicaux dans la zone EMEA et aux Etats-Unis, (ii) des bases de données médicales.

Chiffre d'affaires du T3

36,5M€

EBITDA du T3

6,4M€

EBIT avant éléments exceptionnels T3

3,6M€

Eléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a reculé de 0,5M€

L'EBITDA a reculé de 2,4M€

La marge d'EBITDA a reculé de 622bps

Le **chiffre d'affaires** de la division *Professionnels de santé* a reculé de 0,5 million d'euros, soit 1,3%, passant de 36,9 millions d'euros au troisième trimestre 2014 à 36,5 millions d'euros au troisième trimestre 2015. 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.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 31,7% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du troisième trimestre 2014, contre 30,3% sur le troisième trimestre 2015.

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 au démarrage des clients, le doublement de l'équipe RCM, alourdissant, de ce fait, fortement les charges de notre filiale *Pulse Systems*. Le démarrage progressif des clients au quatrième trimestre 2015 et au premier 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.

L'EBITDA a reculé de 2,4 millions d'euros, soit 27,0% passant de 8,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 6,4 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Il représentait 23,9% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014 contre 17,7% du troisième trimestre 2015.

Ce recul résulte principalement d'investissements réalisés afin d'assurer la croissance future. En effet, le Groupe a été pénalisé par les investissements réalisés :

- Au Royaume-Uni, afin de disposer d'une offre Cloud à destination des médecins anglais d'ici la fin de l'année ;
- Aux Etats-Unis, afin de déployer l'offre RCM (Revenue Cycle Management), permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement par les différentes assurances américaines, ce qui nécessite un investissement en ressources humaines au démarrage des clients.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 2,6 millions d'euros, soit 41,8%, passant de 6,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2014 à 3,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 septembre 2015. Il représentait 17,0% du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014 contre 10,0% du troisième trimestre 2015. Ce recul reflète l'évolution négative de 2,4 millions d'euros de l'EBITDA et la hausse des dotations aux amortissements de 0,2 million d'euros.

Chiffre d'affaires 9M

113,0M€

EBITDA 9M

18,9M€

EBIT avants éléments
exceptionnels 9M

10,5M€

Nombre de
collaborateurs

1 629

Eléments clés des 9M

**Le chiffre d'affaires a
progressé de 1,5M€**

L'EBITDA a reculé de 5,1M€

**La marge d'EBITDA a reculé
de 481bps**

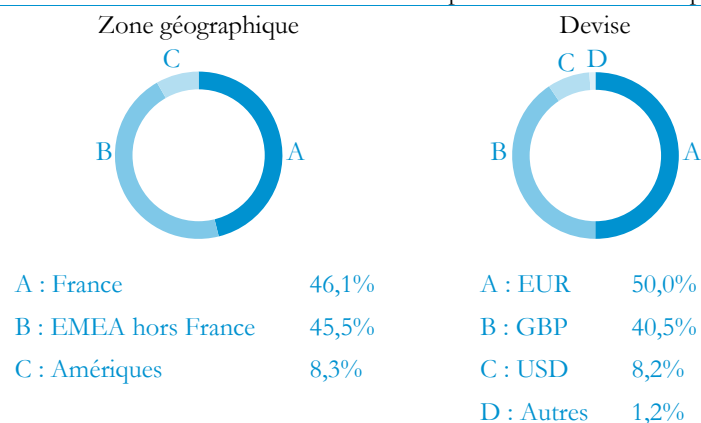
Le **chiffre d'affaires** de la division *Professionnels de santé* a progressé de 1,5 million d'euros, soit 1,4%, passant de 111,5 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014 à 113,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur 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* a contribué pour 31,4% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2014, contre 30,8% des neuf premiers mois de 2015.

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 au quatrième trimestre 2015 au premier semestre 2016 verront *Pulse Systems* retrouver croissance et rentabilité. Dans le cas des offres RCM, le chiffre d'affaires est reconnu sur la durée de vie du contrat contrairement aux offres EHR.
- 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.
- L'acquisition des actifs US de Nightingale, en septembre 2015, permet de disposer d'une offre en environnement client-serveur comme en mode Cloud sur le marché US.
- 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.

Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2015 par :



Par zone géographique, la contribution de la France recule de 1,8 point à 46,1% alors que les Amériques progressent de 1,3 point à 8,3% et l'EMEA (hors France) progresse de 0,5 point à 45,5%.

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises évolue peu par rapport à la même période il y a un an : l'Euro recule 1,4 point à 50,0%, et le dollar US progresse de 1,2 point à 8,2%, la Livre Sterling progresse de 0,1 point à 40,5% alors que les autres devises restent quasiment inchangées à 1,2%.

L'EBITDA a reculé de 5,1 millions d'euros, soit 21,3% passant de 24,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 18,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 21,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 16,7% des neuf premiers mois de 2015. Ce recul de l'EBITDA résulte principalement d'investissements réalisés afin d'assurer la croissance future. En effet, le Groupe a été pénalisé par les investissements réalisés :

- Au Royaume-Uni, afin de disposer d'une offre Cloud à destination des médecins anglais d'ici la fin de l'année ;
- Aux Etats-Unis, afin de déployer l'offre RCM (Revenue Cycle Management), permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement par les différentes assurances américaines. L'offre RCM étant une activité de type BPO qui nécessite un investissement en ressources humaines au démarrage des clients.

Cette évolution est partiellement contrebalancée par la croissance de l'EBITDA des activités d'informatisation des infirmières et kinésithérapeutes en France, des médecins en Espagne et de la base de données médicamenteuse (*Base Claude Bernard*).

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 6,0 millions d'euros, soit 36,3%, passant de 16,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 10,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 14,8% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 9,3% des neuf premiers mois de 2015. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 5,1 millions et la hausse des dotations aux amortissements pour 0,9 million d'euros.



Cegelease

A travers sa filiale Cegelease, le Groupe propose en France des offres de financement aux pharmaciens et professionnels de santé. Cegelease propose également des offres de location financière à destinations d'entreprises de tous secteurs. Cegelease intervient principalement en tant qu'intermédiaire entre ses clients et des établissements financiers de renom.

Chiffre d'affaires du T3
27,2M€

Le **chiffre d'affaires** de la division *Cegelease* est quasi stable passant de 27,3 millions d'euros au troisième trimestre 2014 à 27,2 millions d'euros au troisième trimestre 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Cegelease* a contribué pour 23,5% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du troisième trimestre 2014, contre 22,6% du troisième trimestre 2015.

EBITDA du T3
4,6M€

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.

EBIT **avants éléments**
exceptionnels T3
1,3M€

L'**EBITDA** progresse de 0,5 million d'euros, passant de 4,1 millions d'euros au troisième trimestre 2014 à 4,6 millions d'euros au troisième trimestre 2015. Il représentait 15,0% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 16,8% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette quasi-stabilité de l'EBITDA résulte principalement d'une hausse des contrats autofinancés par *Cegelease* contrebalancée par une évolution avantageuse des conditions de financement.

Eléments clés du T3

Le chiffre d'affaires est
quasiment stable

L'EBITDA a progressé de
0,5M€

La marge d'EBITDA a
progressé de 180bps

L'**EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,3 million d'euros, soit 20,8%, passant de 1,6 million d'euros au troisième trimestre 2014 à 1,3 million d'euros au troisième trimestre 2015. Il représente 5,9% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 4,7% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Ce recul de l'EBIT reflète principalement la hausse des dotations aux amortissements de 0,8 million d'euros, passant de 2,5 millions d'euros au troisième trimestre 2014 à 3,3 millions d'euros au troisième trimestre 2015 suite à une hausse des contrats autofinancés. Il est à noter que sur la durée de vie des contrats, l'impact positif sur les marges est supérieur sur les contrats autofinancé que sur les contrats cédés.

Chiffre d'affaires 9M

83,3M€

EBITDA 9M

12,7M€

EBIT avants éléments exceptionnels 9M

3,0M€

Nombre de collaborateurs

28

Éléments clés des 9M

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,2M€

L'EBITDA a progressé de 0,5M€

La marge d'EBITDA a progressé de 57bps

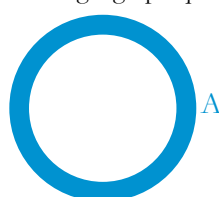
Le **chiffre d'affaires** a progressé de 0,2 million d'euros, soit 0,3%, passant de 83,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 83,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division **Cegelease** a contribué pour 23,4% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2014, contre 22,7% des neuf premiers mois de 2015.

La quasi-stabilité du chiffre d'affaires 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

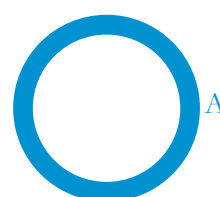
Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	100,0%
B : EMEA hors France	-
C : Amériques	-

Devise



A : EUR	100,0%
B : GBP	-
C : USD	-
D : Autres	-

L'EBITDA a progressé de 0,5 million d'euros, soit 4,1%, passant de 12,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 12,7 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 14,6% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 15,2% des neuf premiers mois de 2015. Cette progression de l'EBITDA résulte principalement d'une hausse des contrats autofinancés par **Cegelease** contrebalancée par une évolution avantageuse des conditions de financement.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,6 million d'euros, soit 17,8%, passant de 3,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 3,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 4,4% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 3,6% des neuf premiers mois de 2015. Ce recul reflète la hausse des dotations aux amortissements pour 1,1 million d'euros partiellement contrebalancé par la progression de 0,5 million d'euros de l'EBITDA.



Activités non réparties

Activités non réparties

Il s'agit des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté.

Chiffre d'affaires du T3

0,8M€

Le **chiffre d'affaires** des *Activités non réparties* a progressé de 0,1 million d'euros, soit 17,5%, passant de 0,7 million d'euros au troisième trimestre 2014 à 0,8 million d'euros au troisième trimestre 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

EBITDA du T3

0,4M€

Les *Activités non réparties* ont contribué pour 0,6% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du troisième trimestre 2014, contre 0,7% du troisième trimestre 2015.

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

EBIT avant éléments exceptionnels T3

-0,4M€

L'EBITDA a évolué positivement de 1,4 million d'euros, passant d'une perte de 1,0 million d'euros au troisième trimestre 2014 à un bénéfice de 0,4 million d'euros au troisième trimestre 2015. L'EBITDA représentait 144,7% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 44,1% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète les effets de maîtrise des coûts et l'impact de la facturation à IMS Health.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a évolué positivement de 1,2 million d'euros, passant d'une perte de 1,5 million d'euros au troisième trimestre 2014 à une perte de 0,4 million d'euros au troisième trimestre 2015. Cette perte représentait 214,1% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 septembre 2014 contre 45,5% du trimestre clos le 30 septembre 2015. Cette évolution positive de l'EBIT avant éléments exceptionnels reflète l'évolution positive de 1,4 million d'euros de l'EBITDA partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements de 0,3 million d'euros.

Eléments clés du T3

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,1M€

L'EBITDA a progressé de 1,4M€

La marge d'EBITDA est devenue positive

Chiffre d'affaires 9M

2,8M€

EBITDA 9M

0,6M€EBIT avants éléments exceptionnels 9M**-1,4M€**

Nombre de collaborateurs

185

Éléments clés des 9M

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,4M€**L'EBITDA évolue positivement de 5,3M€****La marge d'EBITDA est devenu positive**

Activités non réparties

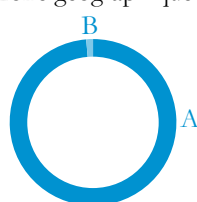
Le **chiffre d'affaires** de division *Activités non réparties* a progressé de 0,4 million d'euros, soit 18,5%, passant de 2,3 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 2,8 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Activités non réparties* a contribué pour 0,7% au chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de 2014, contre 0,8% des neuf premiers mois de 2015.

La croissance du chiffre d'affaires de cette division résulte principalement de la facturation de prestations, incluant des prestations informatiques, à IMS Health à la suite de la cession de l'activité *CRM et données stratégiques* le 1^{er} avril 2015.

Ventilation du chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	98,7%
B : EMEA hors France	1,3%
C : Amériques	-

Devise



A : EUR	100,0%
B : GBP	-
C : USD	-
D : Autres	-

L'EBITDA évolue positivement de 5,3 millions d'euros, passant d'une perte de 4,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à un profit de 0,6 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 198,9% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 22,2% des neuf premiers mois de 2015. Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète les effets de maîtrise des coûts et l'impact de la facturation à IMS Health de prestation informatique.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) évolue positivement de 4,3 millions d'euros, soit 75,0%, passant d'une perte de 5,8 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à une perte de 1,4 million d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 247,4% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 52,1% des neuf premiers mois de 2015. Cette évolution favorable de l'EBIT reflète principalement l'évolution positive de l'EBITDA de 5,3 millions d'euros partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements de 0,9 million d'euros.



Activités cédées

Division CRM et données stratégiques.

Chiffre d'affaires 9M

104,1M€

EBITDA 9M

7,0M€

Eléments clés 9M

**Cession effective de l'activité
CRM et données stratégiques
le 1^{er} avril 2015**

Le chiffre d'affaires des activités cédées a reculé de 191,8 millions d'euros, soit 64,8%, passant de 295,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 104,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015, qui correspond au chiffre d'affaires du premier trimestre des activités cédées le 1^{er} avril 2015. L'effet de la cession à IMS Health le 1^{er} avril 2015 se traduit par un impact périmètre négatif de 68,5% et les effets de change ont eu un effet favorable de 1,6%. En données organiques, le chiffre d'affaires a progressé de 2,2%.

Le chiffre d'affaires du Groupe incluant les activités visant à être cédées 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.

L'EBITDA a évolué négativement de 23,1 millions d'euros, soit 76,7%, passant de 30,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 7,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il est à noter que l'activité ayant été cédée le 1^{er} avril 2015, seuls les résultats du premier trimestre sont pris en comptes en 2015 contrairement aux neuf premiers mois de 2014. Il est à noter que les dépréciations sont arrêtées sur les neuf premiers mois de 2015 du fait de l'application de la norme IFRS 5 alors qu'elles représentaient 19,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a évolué négativement de 3,3 millions d'euros, passant de 10,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 7,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Il représentait 3,5% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2014 contre 6,7% des neuf premiers mois de 2015.

Le résultat net des activités cédées s'établit à 3,5 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 contre un bénéfice de 34,1 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015 lié à l'ajustement du résultat de cession (cf. note 13 de l'annexe aux comptes consolidés).



Commentaires sur le bilan consolidé

Ecarts d'acquisition

184,9M€

Trésorerie et équivalents

218,1M€

Le **total bilan consolidé** s'élevait à 783,8 millions d'euros au 30 septembre 2015, en recul de 31,8% par rapport au 31 décembre 2014.

Les **écarts d'acquisition** représentaient 184,9 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 175,4 millions d'euros à fin 2014. Cet accroissement de 9,5 millions, soit 5,4%, s'explique principalement par l'acquisition de la société *Activus* en juillet 2015 au Royaume-Uni et par le renforcement de certaines devises étrangères vis-à-vis de l'euro principalement dû à la Livre Sterling pour 1,7 million d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 23,6% du total du bilan au 30 septembre 2015, contre 15,3% au 31 décembre 2014.

Les **immobilisations corporelles et incorporelles** s'élevaient à 136,9 millions d'euros au 30 septembre 2015, contre 125,8 millions d'euros au 31 décembre 2014, une hausse de 11,1 millions d'euros, soit 8,8%, principalement liés à l'évolution de l'activité *Cegelease*. Les immobilisations corporelles ont progressé de 3,5 millions d'euros, soit 16,9%, passant de 20,7 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 24,2 millions d'euros au 30 septembre 2015. Les immobilisations incorporelles ont progressé de 7,6 millions d'euros, soit 7,2% par rapport au 31 décembre 2014, reflétant la hausse des frais de développement capitalisés et d'achat de licence informatique. La part des immobilisations corporelles et incorporelles dans le total bilan représentait 17,5% au 30 septembre 2015 contre 10,9% au 31 décembre 2014.

Les **créances clients part à moins d'un an** ont progressé de 17,4 millions, soit 13,7%, passant de 127,3 millions d'euros à la fin décembre 2014 à 144,7 millions d'euros à la fin septembre 2015. Cet accroissement résulte principalement de l'opération de cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health.

La **trésorerie et les équivalents de trésorerie** s'établissaient à 218,1 millions d'euros au 30 septembre 2015, en progression de 174,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette progression résulte principalement de l'encaissement du prix de cession de l'activité *CRM et données stratégiques* à IMS Health net de la trésorerie des activités cédées pour 324 millions d'euros partiellement contrebalancée par le rachat sur le marché de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un coût total de 87,9 millions d'euros, et d'un besoin en fonds de roulement accru. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 27,8% du total bilan au 30 septembre 2015 contre 3,8% au 31 décembre 2014.

Total dettes

395,0M€

Capitaux propres

183,6M€

Gearing

0,9x

La dette financière à long terme a reculé de 129,2 millions d'euros, soit 27,1% s'établissant à 346,8 millions d'euros au 30 septembre 2015, contre 476,0 millions d'euros au 31 décembre 2014. Ce recul reflète principalement l'évolution de la maturité du prêt FCB de 45,1 millions d'euros et du rachat sur le marché de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant en principal de 79,5 millions d'euros. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 6,4 millions d'euros à fin septembre 2015, quasiment stable par rapport au 31 décembre 2014.

Les dettes à court terme ont reculé de 24,0 millions d'euros, soit 33,2%, s'établissant à 48,2 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre 72,2 millions d'euros au 31 décembre 2014. Ce recul reflète principalement le remboursement à maturité en juillet 2015 de l'emprunt obligataire 7,0% pour un montant de 62,6 millions d'euros partiellement contrebalancé par l'évolution de la maturité du prêt FCB de 45,1 millions d'euros. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,8 million d'euros à fin septembre 2015.

Le total des dettes financières s'élève à 395,0 millions d'euros en recul de 153,2 millions d'euros, soit 27,9%. Le total des dettes financières nettes s'élève à 176,9 millions d'euros, en recul de 327,3 millions d'euros par rapport à il y a neuf mois. Elles représentaient 231,2% des capitaux propres au 31 décembre 2014 contre 96,4% au 30 septembre 2015. Les dettes à long et court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 7,9 millions d'euros et 0,3 million d'euros d'autres dettes à fin septembre 2015. Ainsi, la dette nette financière s'élève à 168,7 millions d'euros contre 495,8 millions d'euros il y a neuf mois.

Les capitaux propres ont reculé de 34,5 millions d'euros, soit 15,8%, passant de 218,1 millions d'euros à la fin décembre 2014 à 183,6 millions d'euros au 30 septembre 2015. 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 23,4% à fin septembre 2015.

Engagements hors bilan

Cegedim S.A. donne des garanties et des sûretés, en lien avec des obligations financières ou opérationnelles de ses filiales dans le cours normal des affaires. Voir note 14 des « Etats financiers consolidés ».

Le tableau ci-dessous présente les principaux financements de Cegedim en date du 30 septembre 2015.

En millions d'euros	Total	Moins de		Plus de
		1 an	1-5 ans	5 ans
Emprunt obligataire à échéance 2020	345,5	—	345,5	—
Emprunt obligataire à échéance 2015	—	—	—	—
Facilité de crédit revolving	0,0	0,0	—	—
Prêt FCB	45,1	45,1	—	—
Facilité de découvert	1,2	1,2	—	—
Total	391,8	46,3	345,5	—

En date du 30 septembre 2015, les lignes de crédit confirmées du Groupe s'élèvent à 80 millions d'euros non utilisées.

En millions d'euros	Décembre 2014	Septembre 2015	Var.	
Actif				
Ecart d'acquisition	175,4	184,9	+5,4%	a) Hors titres des sociétés mises en équivalence
Immo. corp & incorp.	125,8	136,9	+8,8%	
Immobilisations financières a	12,2	10,1	-17,3%	(b) Incluant des impôts différés pour 9,3 millions d'euros au 30 septembre 2015 et 10,6 millions d'euros au 31 décembre 2014
Autres actifs non courants b	36,4	35,5	-2,4%	
Créances clients : part à moins d'un an	127,3	144,7	+13,7%	(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 7,9 millions d'euros au 30 septembre 2015 et 8,3 millions d'euros au 31 décembre 2014
Trésorerie et équivalents	44,0	218,1	+395,2%	
Autres actifs courants	43,3	53,6	+23,9%	
Actifs des activités destinés à être cédés	584,9	0,0	n.s.	
Total Actif	1 149,2	783,8	-31,8%	(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 60,8 millions d'euros au 30 septembre 2015 et 69,2 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cela inclut la TVA, la participation en France et aux Etats-Unis, les provisions pour congés payés, les contributions à la sécurité sociale en France, les couvertures d'assurance en France et les bonus
Passif				
Dettes financières long terme c	476,0	346,8	-27,1%	
Autres passifs non courants	35,5	34,2	-3,7%	
Dettes financières court terme c	72,2	48,2	-33,2%	
Autres passifs courants d	166,8	171,0	+2,5%	(e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,1 million d'euros au 30 septembre 2015 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2014
Total passif (hors capitaux propres)	931,2	600,2	-35,5%	
Capitaux propres e	218,1	183,6	-15,8%	
Passifs des activités destinées à être cédés	180,6	0,0	n.s.	
Total passif e	1 149,2	783,8	-31,8%	

Endettement financier net En millions d'euros	Décembre 2014	Mars 2015	Juin 2015	Septembre 2015
Dettes financières long terme	476,0	476,4	415,5	346,8
Dettes financières court terme	72,2	61,9	66,6	48,2
Dettes brutes	548,2	538,3	482,1	395,0
Trésorerie et équivalents	44,0	18,8	316,3	218,1
Endettement financier net	504,2	519,5	165,7	176,9
Capitaux propres	218,1	306,9	186,8	183,6
Gearing	2,3	1,7	0,9	1,0

(f) L'endettement financier net équivaut au total dette moins la participation des salariés pour 7,9 millions d'euros et autres pour 0,3 million d'euros au 30 septembre 2015

(g) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres



Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie

Flux de trésorerie
générés par l'activité

+30,0M€

Flux de trésorerie liés
aux opérations
d'investissement

+271,0M€

Flux de trésorerie liés
aux opérations de
financement

-186,7M€

Le **Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation** a diminué de 26,4 millions d'euros passant de 56,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à 30,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Cette diminution reflète principalement un accroissement du besoin en fonds de roulement passant d'un dégagement de 3,1 millions d'euros au 30 septembre 2014 à un besoin de 40,5 millions d'euros au 30 septembre 2015. Ce besoin accru résulte, entre autre, de l'arrêt du programme d'affacturage et de l'impact de la cession de l'activité *CRM et données stratégiques* le 1^{er} avril 2015.

Le **Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement** a augmenté de 322,5 millions d'euros passant d'un décaissement de 51,6 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à un encaissement de 271,0 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Cette augmentation est principalement due à l'encaissement du prix de cession de 396 millions d'euros de la division *CRM et données stratégiques* le 1^{er} avril 2015, nette de la trésorerie des sociétés cédées.

Le **Flux net de trésorerie provenant des activités de financement** a diminué de 163,4 millions d'euros passant d'un décaissement de 23,3 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014 à un décaissement de 186,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Cette détérioration résulte principalement du remboursement à l'échéance de l'intégralité des 62,6 millions d'euros restant en circulation de l'émission obligataire d'échéance 2015 et du rachat sur le marché de l'émission obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total de 87,9 millions d'euros incluant le principal, les intérêts et la prime de rachat.

Le **Besoin en fonds de roulement** fluctue sous l'influence de plusieurs facteurs, notamment des variations saisonnières et de l'efficacité dans le recouvrement des créances. Historiquement, Cegedim a financé son besoin en fonds de roulement grâce à sa trésorerie, au crédit revolving et à des facilités de découvert.

La variation du besoin en fonds de roulement s'établit en un besoin de 21,4 millions d'euros au 30 septembre 2015 contre un besoin de 12,2 millions d'euros neuf mois plus tôt. Ce besoin est principalement dû à un recul de 2,4 millions d'euros des stocks, des créances clients et autres débiteurs, et de 19,0 millions d'euros des fournisseurs et autres créditeurs. Le besoin en fonds de roulement à fin septembre 2015 s'établit à 8,0% du chiffre d'affaires des douze derniers mois.

Les dépenses d'investissement sont relativement stables d'une année sur l'autre hors impact des acquisitions et des cessions. Historiquement, il s'agit principalement des coûts de R&D, des achats réalisés dans le cadre des activités de location financière de *Cegelease* (Actifs faisant l'objet de contrats de location financière par *Cegelease* non transférés aux banques). Il n'existe pas d'engagements de dépenses d'investissement. La flexibilité est maintenue afin d'ajuster, de temps à autre, le niveau des dépenses d'investissement en fonction des besoins de l'activité de *Cegedim*.

Pour les neuf premiers mois de 2015, les dépenses d'investissement se sont établies à 48,5 millions d'euros hors impact de 324,0 millions d'euros de la cession de l'activité *CRM et données stratégiques* à IMS Health, nette de la trésorerie des sociétés cédées et hors acquisition d'*Activus*. Ces dépenses d'investissement répartissant en 19,7 millions d'euros de R&D immobilisées, en 10,2 millions d'euros d'investissement de maintenance, en 11,1 millions d'euros d'actifs consommés par *Cegelease* faisant l'objet de contrats de location financière non transférés aux banques et en 7,5 millions d'euros d'investissement dans les activités non poursuivis. Elles représentent 13,2% du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2015.

Les frais liés au personnel de Recherche et Développement représentent la majorité du total des dépenses de R&D et environ 5% du chiffre d'affaires des 12 derniers mois au 30 septembre 2015. Ce pourcentage, tout en ne constituant pas un objectif, est resté relativement stable au cours des dernières années. Environ la moitié des dépenses de R&D est immobilisée selon les normes IAS 38, qui stipulent (i) que l'immobilisation incorporelle doit être clairement identifiée et que les coûts associés doivent être séparables et évalués de façon fiable, (ii) que la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle doit être démontrée et (iii) que la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables doit être démontrée.

Pour le trimestre clos au 30 septembre 2015, 7,0 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés et 19,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015. Ce montant vient en moins des frais de personnels et des charges externes. Le restant des dépenses de R&D est enregistré en charges au titre de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Dépenses d'investissement	3^{ème} Trimestre		Janv. – Sept.		Année
<i>En millions d'euros</i>	2014	2015	2014	2015	2014
R&D immobilisée	-5,1	-7,0	-15,9	-19,7	-23,3
Investissement de maintenance	-2,1	-4,3	-4,7	-10,2	-12,4
Actifs consommés par Cegelease	-2,3	-2,9	-8,1	-11,1	-11,3
Acquisition/Cession	0,0	-4,6	-0,5	319,4	-0,6
Investissement activités non poursuivis	-5,9	0,0	-23,3	-7,5	-28,8
Total dépenses d'investissement	-15,4	-18,8	-52,5	270,9	-76,4

Les variations de trésorerie issues des opérations d'exploitation, d'investissement et de financement se traduisent par une variation positive de la trésorerie de 117,1 millions d'euros à fin septembre 2015 incluant 2,9 millions d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

En millions d'euros		Janvier – Septembre		Année
		2014	2015	2014
Cash flow brut	a	77,3	61,3	141,3
Impôt versé		-8,6	-9,9	-13,7
Variation du BFR lié à l'activité	b	-12,2	-21,4	11,4
Flux net de trésorerie générés par l'activité		56,4	30,0	139,0
<i>Dont flux générés par les activités non poursuivies</i>		40,9	6,1	79,9
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-51,6	+271,0	-75,5
<i>Dont flux liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>		-23,3	-7,5	-28,8
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-23,3	-186,7	-26,0
<i>Dont flux liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>		0,3	-0,8	-1,3
Variation de trésorerie hors effet devises		-18,5	+114,3	37,5
Incidence des variations de cours des devises		3,8	2,9	8,0
Variation de trésorerie		-14,6	117,1	45,5
Trésorerie net d'ouverture		54,2	99,7	54,2
Trésorerie net de clôture		39,6	216,8	99,7

- a Le Cash flow brut est égal au Résultat net consolidé plus la quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence plus les dotations aux amortissements et provisions plus les plus ou moins-values de cession plus le coût de l'endettement financier net plus la charge d'impôt.
- b Un signe moins reflète un besoin et un signe positif reflète un dégagement.



Principaux risques

Merci de consulter le
*Document de
Référence 2014*

On pourra trouver une description des principaux risques à partir de la *page 25, chapitre 4 – Facteurs de risques* – du *Document de Référence 2014* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2015. Au cours des neuf premiers mois de 2015, Cegedim n'a pas constaté de changements significatifs.



Parties liées

Merci de consulter la
page 191 du *Document
de Référence 2014*

Une description des transactions avec les parties liées est disponible dans la note 29 page 191, du *Document de Référence 2014* de Cegedim déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2015. Au cours des neuf premiers mois de 2015, Cegedim n'a identifié aucune autre transaction significative avec les parties liées.



Effectifs

Nombre de
collaborateurs

3 569

Au 30 septembre 2015, le Groupe Cegedim emploie, au titre des activités poursuivies, 3 569 collaborateurs dans le monde, c'est à dire une progression de 218 collaborateurs, soit 6,5%, par rapport au 31 décembre 2014 (3 351 collaborateurs) et une progression de 248 collaborateurs, soit 7,5% par rapport au 30 septembre 2014 (3 296 collaborateurs). Il est à noter que les effectifs incluent les 78 collaborateurs issus de l'acquisition d'*Activus* en juillet 2015.

Effectifs par zone géographique

	30 Sept. 2014	30 Sept. 2015
France	2 389	2 483
EMEA hors France	808	927
Amériques	124	159
Total	3 321	3 569

Effectifs par division

	30 Sept. 2014	30 Sept. 2015
Assurance santé, RH et e-services	1 522	1 727
Professionnels de santé	1 577	1 629
Cegelease	29	28
Activités non réparties	193	185
Groupe Cegedim	3 321	3 569



Principaux faits marquants des neuf premiers mois

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

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

Le 1^{er} 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.

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

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.

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

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).

Résiliation des accords d'affacturage

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.

Rachat de titres obligataires Cegedim

Rachat de titres obligataires Cegedim

Entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 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 79 504 000 euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi, le montant en circulation est de 345 496 000,00 euros en principal.

Acquisition de la société Activus

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

Evolution favorable des parités monétaires

A fin septembre, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 6,8 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidés des neuf premiers mois de 2015 des activités poursuivies.

Autorité de la concurrence

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 du Groupe. *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.



Evénements postérieurs à l'arrêté

Acquisition des activités basées aux Etats-Unis de Nightingale

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 offre de gestion médicale et de dossier patient électronique en mode client-serveur et Cloud.

Rachat de titres obligataires Cegedim

Rachat de titres obligataires Cegedim

Le 1^{er} octobre 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 2 150 000,00 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi, le montant en circulation est de 343 346 000,00 euros en principal.

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

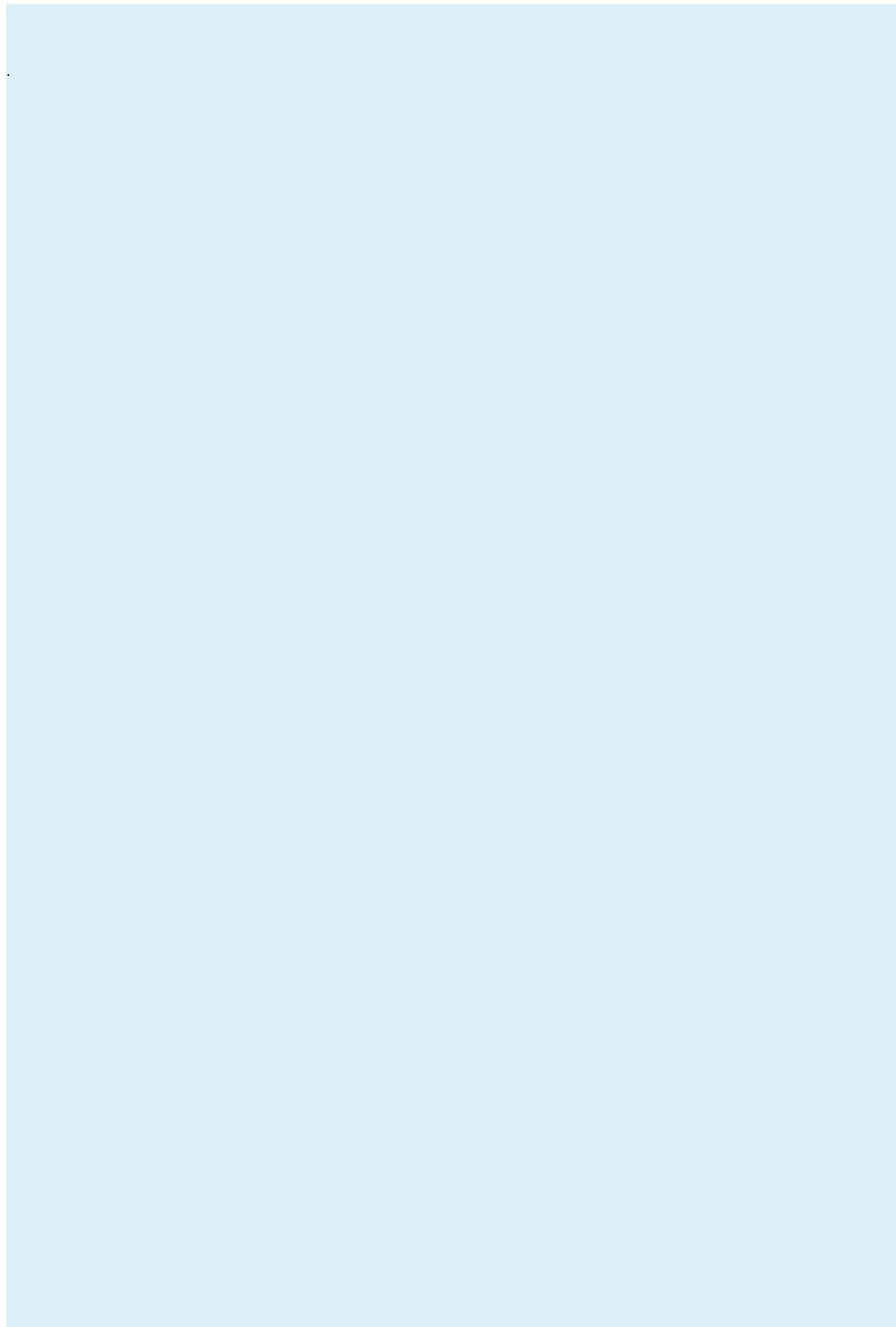
En 2015

1% de croissance du
chiffre d'affaires

5% de croissance de
l'EBITDA

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 logicielles d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle Cloud / SaaS, Cegedim anticipe pour 2015 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





États financiers consolidés intermédiaires.

- États financiers consolidés 50
- Notes sur les états financiers consolidés 56

Neuf premiers mois de 2015

Etats consolidés

financiers

Bilan consolidé actif

(en milliers d'euros)	30.09.2015 - Net	31.12.2014 - Net	Variation
Écarts d'acquisition (Note 6)	184 891	175 389	5,4%
Frais de développement	30 268	12 059	151,0%
Autres immobilisations incorporelles	82 372	92 979	-11,4%
Immobilisations Incorporelles	112 640	105 038	7,2%
Terrains	389	389	0,0%
Constructions	3 285	3 637	-9,7%
Autres immobilisations corporelles	18 752	16 006	17,2%
Immobilisations en cours	1 799	697	158,3%
Immobilisations Corporelles	24 224	20 727	16,9%
Titres de participation	1 064	704	51,2%
Prêts	2 618	2 684	-2,5%
Autres immobilisations financières	6 424	8 834	-27,3%
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	10 105	12 222	-17,3%
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 7)	9 292	8 819	5,4%
État - Impôt différé (Note 12)	9 347	10 625	-12,0%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 8)	15 648	15 162	3,2%
Autres créances : part à plus d'un an	1 256	1 812	-30,7%
Actif non courant	367 403	349 793	5,0%
Marchandises	8 424	8 563	-1,6%
Avances, acomptes sur commandes	89	77	15,6%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 8)	144 675	127 264	13,7%
Autres créances : part à moins d'un an	27 900	21 931	27,2%
Equivalents de trésorerie	165 000	2 416	6728,2%
Trésorerie	53 081	41 619	27,5%
Charges constatées d'avance	17 223	12 708	35,5%
Actif courant	416 394	214 579	94,1%
Actifs des activités destinées à être cédées		584 857	-100,0%
Total Actif	783 797	1 149 229	-31,8%

Bilan consolidé passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2015	31.12.2014	Variation
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Réserves Groupe	139 150	340 763	-59,2%
Écart de conversion Groupe	7 731	63 577	-87,8%
Résultat Groupe	23 326	-199 757	-111,7%
Capitaux propres part du Groupe	183 544	217 921	-15,8%
Intérêts minoritaires (réserves)	71	118	-40,1%
Intérêts minoritaires (résultat)	-10	24	-142,2%
Intérêts minoritaires	61	142	-57,2%
Capitaux propres	183 605	218 063	-15,8%
Dettes financières (Note 9)	346 791	476 024	-27,1%
Instruments financiers	4 198	8 094	-48,1%
Impôts différés passifs (Note 12)	6 883	7 620	-9,7%
Provisions	20 500	18 680	9,7%
Autres passifs	2 625	1 123	133,8%
Passif non courant	380 996	511 541	-25,5%
Dettes financières (Note 9)	48 208	72 192	-33,2%
Instruments financiers	5	8	-31,3%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	47 474	47 166	0,7%
Dettes fiscales et sociales	60 771	69 188	-12,2%
Provisions	2 420	2 615	-7,4%
Autres passifs	60 317	47 808	26,2%
Passif courant	219 196	238 976	-8,3%
Passifs des activités destinées à être cédées		180 649	
Total Passif	783 797	1 149 229	-31,8%

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	30.09.2015	30.09.2014	Variation	
Chiffre d'affaires	366 567	354 969	3,3%	
Autres produits de l'activité				
Achats consommés	-64 888	-65 921	-1,6%	
Charges externes	-93 322	-90 799	2,8%	
Impôts et taxes	-7 799	-8 161	-4,4%	
Frais de personnel (Note 18)	-138 000	-129 537	6,5%	
Dotations et reprises aux provisions	-2 814	-1 832	53,6%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis				
Autres produits et charges d'exploitation	552	-305	-280,9%	
EBITDA	60 295	58 413	3,2%	
Dotations aux amortissements	-32 047	-28 363	13,0%	
Résultat opérationnel courant	28 248	30 050	-6,0%	
Dépréciation écarts d'acquisition				
Produits et charges non récurrents	-5 010	-8 062	-37,9%	
Autres produits et charges opérationnels non courants (Note 11)	-5 010	-8 062	-37,9%	
Résultat opérationnel	23 239	21 988	5,7%	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	1 202	241	398,8%	
Coût de l'endettement financier brut	-32 775	-38 230	-14,3%	
Autres produits et charges financiers	-1 173	-214	448,1%	
Coût de l'endettement financier net (Note 10)	-32 746	-38 203	-14,3%	
Impôts sur les bénéfices	-2 247	-3 013	-25,4%	
Impôts différés	-448	1 556	-128,8%	
Total d'impôt (Note 12)	-2 695	-1 456	85,1%	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 428	1 343	6,3%	
Résultat net des activités poursuivies	-10 775	-16 328	-34,0%	
Résultat net des activités destinées à être cédées (note 13)		3 547		
Résultat net des activités cédées (note 13)	34 091			
Résultat net consolidé	23 316	-12 781	n.m	
Part du groupe	A	23 326	-12 804	n.m
Intérêts minoritaires	-10	23	-144,2%	
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 934 479	13 955 780	-0,2%
Résultat courant par action (en euros)		-0,4	-0,6	-30,1%
Résultat par action (en euros)	A/B	1,7	-0,9	n.m
Instruments dilutifs		néant	néant	
Résultat dilué par action (en euros)		1,7	-0,9	n.m

État du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2015	30.09.2014	Variation
Résultat net consolidé	23 316	-12 781	-282,4%
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion	-55 847	54 047	-203,3%
Actions gratuites	-957	-556	72,2%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	267	-615	-143,4%
Couverture d'investissements nets			
Écarts actuariels afférents aux provisions pour retraite	-386		
Éléments comptabilisés en capitaux propres net d'impôts	-56 924	52 876	-207,7%
Résultat global total	-33 608	40 095	-183,8%
Part des minoritaires	-12	24	-150,2%
Part du Groupe	-33 596	40 071	-183,8%

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultats consolidés	Ecarts de conversion	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Solde au 01.01.2013	13 337	185 561	212 360	13 498	424 757	507	425 264
Résultat de la période			-58 634		-58 634	-43	-58 677
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			-76		-76		-76
• Couverture instruments financiers			2 841		2 841		2 841
• Couverture d'investissements nets							0
• Ecarts de conversion				-22 756	-22 756	4	-22 752
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-218		-218		-218
Résultat Global de la période			-56 088	-22 756	-78 844	-39	-78 883
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital							-
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-94	-94
• Actions propres			-234		-234		-234
Total des transactions avec les actionnaires			-234		-234	-94	-328
Autres variations			-255		-255	2	-252
Variations de périmètre				25	25		25
Solde au 31.12.2013	13 337	185 561	155 784	-9 234	345 448	376	345 825
Résultat de la période			-199 757		-199 757	24	-199 733
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			-389		-389		-389
• Couverture instruments financiers			-587		-587		-587
• Couverture d'investissements nets							-
• Ecarts de conversion				72 760	72 760		72 760
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-24		-24		-24
Résultat Global de la période			-200 757	72 7560	-127 997	24	-127 973
Transactions avec les actionnaires							-
• Opérations sur capital						-53	-53
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-74	-74
• Actions propres			650		650		650
Total des transactions avec les actionnaires			650		650	-127	523
Autres variations		-2 606	2 380		-226		-226
Variations de périmètre			-5	51	46	-131	-85
Solde au 31.12.2014	13 337	182 955	-41 948	63 577	217 921	142	218 063
Résultat de la période			23 326		23 326	-10	23 316
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
• Opérations sur titres			-957		-957		-957
• Couverture instruments financiers			267		267		267
• Couverture d'investissements nets							-
• Ecarts de conversion				-55 845	-55 845	-2	-55 847
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-386		-386		-386
Résultat Global de la période			22 249	-55 845	-33 596	-12	-33 608
Transactions avec les actionnaires							0
• Opérations sur capital							0
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-69	-69
• Actions propres			-707		-707		-707
Total des transactions avec les actionnaires			-707		-707	-69	-776
Autres variations		-182 955	182 880		-75		-75
Variations de périmètre					0		0
Solde au 30.09.2015	13 337	-	162 475	7 731	183 543	61	183 604

⁽¹⁾ : Le montant total des dividendes est distribué au titre d'actions ordinaires. Il n'existe pas d'autre catégorie d'actions. Il n'y a pas eu d'émission, de rachats ou de remboursement de titres de capitaux sur l'année 2013 à 2015 hormis les actions achetées dans le cadre du plan d'attribution d'actions gratuites.

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)				Variation 09/2015- 09/2014
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2014	
Résultat net consolidé	23 316	-199 733	-12 782	-282,4%
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 470	-1 265	-1 346	9,2%
Dotations aux amortissements et provisions	32 532	278 817	47 280	-31,2%
Plus ou moins-values de cession	-30 687	2 241	350	n.m.
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	23 691	80 060	33 502	-29,3%
Coût de l'endettement financier net	31 758	48 854	38 343	-17,2%
Charges d'impôt	5 811	12 427	5 417	7,3%
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	61 260	141 341	77 262	-20,7%
Impôt versé	-9 877	-13 676	-8 611	14,7%
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-21 370		-12 220	74,9%
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégagement		11 350		
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (a)	30 013	139 015	56 432	-46,8%
Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies	6 091	79 919	40 858	-85,1%
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-30 615	-52 768	-37 790	-19,0%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-21 003	-22 596	-16 282	29,0%
Acquisitions d'immobilisations financières		-1 405		
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 532	960	665	130,2%
Cessions d'immobilisations financières	1 604	0	1 383	16,0%
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	319 370	-595	-467	n.m.
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	81	941	941	-91,4%
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)	270 969	-75 463	-51 550	-625,6%
dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	-7 482	-28 785	-23 314	-67,9%
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	0	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-69	-74	-73	6,1%
Augmentation de capital en numéraire	0	-53	-53	-100,0%
Emissions d'emprunts	0	125 000	125 000	-100,0%
Remboursements d'emprunts	-144 457	-107 197	-107 069	34,9%
Intérêts versés sur emprunts	-41 530	-39 396	-38 363	8,3%
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-643	-4 310	-2 788	-76,9%
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	-186 699	-26 030	-23 347	699,7%
Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	-836	-1 300	262	-418,5%
Variation de trésorerie hors effet devises (a+b+c)	114 283	37 522	-18 466	-718,9%
Incidence des variations de cours des devises	2 850	7 966	3 821	-25,4%
Variation de trésorerie	117 133	45 488	-14 644	899,9%
Trésorerie nette d'ouverture	99 715	54 227	54 227	83,9%
Trésorerie nette de clôture (Note 9)	216 848	99 714	39 582	447,8%

(1) Prix de cession de la division CRM et données stratégique le 1^{er} avril 2015 net de la trésorerie des sociétés cédées

9 premiers mois de 2015

Notes sur les états financiers consolidés

Sommaire détaillé des notes

Note 1	Référentiel comptable	57	Note 11	Autres produits et charges opérationnels non courantes	70
Note 2	Faits marquants	58	Note 12	Impôt différé	71
Note 3	Tableau de variation de périmètre	59	Note 13	Eléments financiers en lien avec la cession des activités CRM et données stratégiques à IMS Health	72
Note 4	Informations sectorielles au 30 septembre 2015	61	Note 14	Engagements hors bilan	73
Note 5	Informations sectorielles 2014	63	Note 15	Capital	73
Note 6	Ecarts d'acquisition	65	Note 16	Actions propres	74
Note 7	Titres mis en équivalence	66	Note 17	Effectifs	75
Note 8	Créances clients	66	Note 18	Frais de personnel	75
Note 9	Endettement financier net	67	Note 19	Evénements post clôture	75
Note 10	Coût de l'endettement financier net	70	Note 20	Production immobilisée	75

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés des neuf premiers mois du Groupe au 30 septembre 2015 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés, et n'incluent pas l'intégralité des informations nécessaires aux états financiers annuels. Les états financiers consolidés au 30 septembre 2015 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe publiés au 31 décembre 2014.

Les principes comptables appliqués par le Groupe pour établir les comptes consolidés des neuf premiers mois au 30 septembre 2015, sont identiques à ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2014, à l'exception des normes suivantes applicables au 1er janvier 2015, et sont conformes aux normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Ces principes comptables sont décrits dans le paragraphe "Principes Comptables" des comptes consolidés du document de référence 2014.

Nouvelles normes, interprétations et amendements applicables à compter du 1^{er} janvier 2015

La norme suivante est applicable à compter du 1^{er} janvier 2015 :

- IFRIC 21 « Droits et taxes ».

Les autres normes sont sans incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Normes, interprétations et amendements non adoptés par l'Union Européenne

- Néant

Note 2 – Faits marquants

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

Le 1^{er} 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.

- **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).

- **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'élevait à 14,2 millions d'euros à fin décembre 2014. Ces accords portaient principalement sur les sociétés cédées à IMS Health.

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 2015, Cegedim a procédé sur le marché au rachat de l'obligation 6,75% de maturité 1er avril 2020, code ISIN XS0906984272 pour un montant total en principal de 79 504 000 euros. La société a procédé 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. 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 6,8 million d'euros sur le chiffre d'affaires consolidés des neuf premiers mois de 2015 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.

Note 3 – Tableau de variation de périmètre

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
Entreprises entrantes dans le périmètre						
CEGEDIM OUTSOURCING MAROC	100,00%	100,00%	-	IG	-	Création
CEGEDIM RX SOUTH AFRICA	100,00%	100,00%	-	IG	-	Création
ACTIVUS	100,00%	100,00%	-	IG	-	Acquisition
Entreprises sortantes du périmètre						
AMIX	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
ICOMED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
REPORTIVE	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
C D S - Centre de Services	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CSD France (Cegedim Strategic Data France)	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
PRIMEUM CEGEDIM	0,00%	50,00%	50,00%	MEE	MEE	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM SECTEUR 1	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM SUPPORT MONTARGIS	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM SWITZERLAND	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM ALGERIE	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA BELGIUM	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
ICOMED BELGIUM	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM CZ SRO	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM DENMARK AS	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM TRENDS L.L.C	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM FINLAND	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM DEUTSCHLAND GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM HOLDING GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
MEDIMED GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
SCHWARZECK VERLAG GMBH	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM HELLAS	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM COMPUTER TECHNICS DEVELOPMENT AND TRADING CO. LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
INTERCAM LTD Irlande	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA Italia	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA MEDICAL RESEARCH S.R.L	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM ITALIA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
LONGIMETRICA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM NETHERLAND	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM NORWAY AS	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM GROUP POLAND	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM PORTUGAL	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM ROMANIA SRL	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM LLC	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM UKRAINE LLC	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
INSTITUTE OF MEDICAL COMMUNICATION	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM KAZAKHSTAN	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM SK SRO	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA ESPANA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM HISPANIA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM SWEDEN AB	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM AB	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015

Entreprises concernées	% de détention à la clôture	% de détention de l'exercice	% de détention exercice précédent	Méthode de conso. de l'exercice	Méthode de conso. exercice précédent	Observations
Entreprises sortantes du périmètre (Suite)						
NORDISK MEDICIN INFORMATION AB	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
GERS MAGHREB	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM Bilisim AS	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM UK LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA UK LIMITED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
INFOPHARM LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
HOSPITAL MARKETING SERVICES LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA AUSTRALIA Pty Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM AUSTRALIA Pty. Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA (CHINA) Co., Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM CHINA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM INDIA PRIVATE LIMITED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA KK	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM KK	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA KOREA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM KOREA Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM NEW ZEALAND Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM ASIA PACIFIC PTE Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM TAIWAN CO LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM CANADA Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA USA LLC	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM USA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM INC	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
SK&A INFORMATION SYSTEM	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA ARGENTINA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM DO BRASIL	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM COLOMBIA LTDA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
MS CENTROAMERICA Y EL CARIBE, SA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM MEXICO	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
CEGEDIM VENEZUELA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1er avril 2015
MIDIWAY	-	100,00%	100,00%	IG	IG	TUP de Midiway dans Cegedim Activ

Note 4 – Informations sectorielles au 30 septembre 2015

Les activités du Groupe Cegedim sont réparties au sein de 4 divisions, qui ont été légèrement remaniées suite à la cession de la division "*CRM et données stratégiques*" à IMS Health effective au 1^{er} avril 2015. L'information sectorielle publiée à compter du 1^{er} trimestre 2015 suit le découpage de ces nouvelles divisions, qui sont le reflet du reporting interne.

Les modifications concernent notamment (1) le classement de la division "*CRM et données stratégiques*" en activités destinées à être cédées ou en Activités cédées selon la période concernée, (2) le changement de nom de la division "*Assurances et services*" désormais désignée "*Assurance santé, RH et e-services*", (3) le reclassement au sein de la division "*Assurance santé, RH et e-services*" des activités GERS (anciennement classées dans "*GERS et Reconciliations*") et des activités de communication digitale (*Medexact* et *RNP*, anciennement classées dans "*Professionnels de santé*"), (4) la mise en évidence de l'activité "*Cegelease*" dans une division propre (anciennement classée dans "*Professionnels de santé*"), (5) la division "*Activités non réparties*" ne recouvrant désormais que les activités en rapport avec le statut de tête de groupe.

Ces changements ont également été appliqués sur les informations sectorielles 2014 précédemment publiées, afin de faciliter les comparaisons.

Eléments du compte de résultat au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)	Assurance santé, RH, e-services	Profession- nels de santé	Cege- lease	Activités non réparties	Activités poursuivies 30.09.2015	Activités cédées 30.09.2015	Retraite- ments IFRS 5	Total 30.09.2015	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels										
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	167 305	111 947	82 999	2 278	364 528	103 688	-	468 216	328 579	139 637
CA vers activités cédées	157	1 048	343	490	2 038	-	-2 038	-	-	-
CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	-	457	-457	0	-	-
A Ventes Hors Groupe	167 462	112 995	83 342	2 768	366 567	104 145	-2 495	468 216	328 579	139 637
B Ventes entre les activités poursuivies	1 898	19 544	1 704	9 085	32 231	-	-	32 231	30 650	1 581
A+B CA total du secteur	169 360	132 539	85 046	11 853	398 798	104 145	-2 495	500 447	359 229	141 218
Résultat sectoriel										
D Résultat opérationnel courant	16 178	10 535	2 977	-1 443	28 248	7 009		35 257		
E EBITDA courant	28 116	18 900	12 664	614	60 295	7 009		67 304		
Marge opérationnelle courante (en %)										
D/A Marge opérationnelle courante	9,7%	9,3%	3,6%	-52,1%	7,7%	6,7%		7,5%		
E/A Marge EBITDA courant	16,8%	16,7%	15,2%	22,2%	16,4%	6,7%		14,4%		
Dotations aux amortissements sectoriels										
Dotations aux amortissements	11 938	8 365	9 687	2 057	32 047	-		32 047		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.09.2015
Activités poursuivies	Répartition géographique	301 984	4 457	46 972	13 153	366 567
	%	82%	1%	13%	4%	100%
Activités destinées à être cédées	Répartition géographique	26 595	19 204	5 354	50 497	101 650
	%	26%	19%	5%	50%	100%
Total	Répartition géographique	328 579	23 661	52 326	63 650	468 217
	%	70%	5%	11%	14%	100%

Eléments du bilan au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cege lease	Activités non réparties	30.09.2015	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)							
Ecarts d'acquisition (note 6)	58 587	125 038	1 266	0	184 891	103 165	81 726
Immobilisations incorporelles	47 604	62 077	10	2 948	112 640	64 810	47 829
Immobilisations corporelles	5 679	10 796	674	7 075	24 224	15 751	8 473
Titres mis en équivalence (Note 7)	42	9 251	-	-	9 292	51	9 241
Total net	111 912	207 162	1 950	10 023	331 047	183 778	147 269
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)							
Ecarts d'acquisition	8 131	-	-	-	8 131	-	8 131
Immobilisations incorporelles	10 437	10 728	236	818	22 219	15 862	6 357
Immobilisations corporelles	2 245	4 755	11 311	2 164	20 475	16 041	4 434
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	-	-	-	-	-	-
Total brut	20 813	15 483	11 547	2 982	50 825	31 903	18 923
Passifs sectoriels ⁽¹⁾							
Passifs non courants							
Provisions	12 481	7 435	219	365	20 500	20 477	23
Autres passifs	1 421	1 204	-	-	2 625	1 421	1 204
Passifs courants							
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	22 275	19 275	4 702	1 223	47 474	32 354	15 121
Dettes fiscales et sociales	42 319	15 475	1 244	1 733	60 771	54 677	6 095
Provisions	1 448	797	130	45	2 420	2 420	-
Autres passifs	35 018	22 189	3 006	103	60 317	53 027	7 290

⁽¹⁾ : La contribution de la société Cegedim SA dans les passifs reste affectée par défaut dans le secteur Assurance santé, RH & e-services, sans éclatement sectoriel.

Note 5 – Informations sectorielles 2014

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS au 30 septembre 2014, initialement publiés le 27 novembre 2014, suite à la cession de la division « CRM et données stratégiques ». Ces modifications portent sur la suppression du secteur "CRM et Données Stratégiques", sur la réorganisation des divisions en fonction du nouveau reporting interne, et sur le reclassement de la zone US dollar en "Reste du monde".

Eléments du compte de résultat au 30 septembre 2014

(en milliers d'euros)		Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cege lease	Activités non réparties	Activités poursuivies 30.09.2014	Activités cédées 30.09.2014	Retraite ments IFRS 5	Total 30.09.2014	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels											
	Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	157 306	108 201	82 054	827	348 389	294 261	0	642 649	373 172	269 477
	CA vers activités cédées	741	3 252	1 079	1 509	6 581	-	- 6 581	-	-	-
	CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	-	1 650	-1 650	-	-	-
A	Ventes Hors Groupe	158 047	111 453	83 133	2 336	354 969	295 911	-8 231	642 649	373 172	269 477
B	Ventes entre les activités poursuivies	1 874	18 166	441	8 302	28 784	-	-	28 784	27 684	1 099
A+B	CA total du secteur	159 921	129 620	83 574	10 638	383 753	295 911	-8 231	671 433	400 857	270 577
Résultat sectoriel											
D	Résultat opérationnel courant	15 675	16 532	3 623	-5 779	30 050	10 350		40 400		
E	EBITDA courant	26 892	24 003	12 162	-4 645	58 413	30 098		88 511		
Marge opérationnelle courante (en %)											
D/A	Marge opérationnelle courante	9,9%	14,8%	4,4%	-247,4%	8,5%	3,5%		6,3%		
E/A	Marge EBITDA courant	17,0%	21,5%	14,6%	-198,9%	16,5%	10,2%		13,8%		
Dotations aux amortissements sectoriels											
	Dotations aux amortissements	11 217	7 471	8 540	1 135	28 363	19 748		48 111		

Répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2014

(en milliers d'euros)		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.09.2014
Activités poursuivies	Répartition géographique	294 305	3 883	45 118	11 663	354 969
	%	83%	1%	13%	3%	100%
Activités destinées à être cédées	Répartition géographique	78 867	57 701	14 483	136 628	287 680
	%	27%	20%	5%	47%	100%
Total	Répartition géographique	373 172	61 585	59 601	148 291	642 649
	%	58%	10%	9%	23%	100%

Eléments du bilan au 31 décembre 2014

(en milliers d'euros)	CRM et données stratégiques non apportées	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cege ease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)										
Ecarts d'acquisition (note 6)	-	50 456	123 336	1 266	330	175 389	201 804	377 193	119 773	257 420
Immobilisations incorporelles	-	46 617	54 813	15	3 592	105 037	138 709	243 746	206 019	37 727
Immobilisations corporelles	-	5 295	8 012	533	6 887	20 727	11 006	31 733	18 637	13 097
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	74	8 744	-	-	8 819	129	8 948	151	8 796
Total net	-	102 442	194 906	1 814	10 809	309 971	351 647	661 619	344 580	317 040
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)										
Ecarts d'acquisition	-	308	153	-	-	461	-	461	461	-
Immobilisations incorporelles	-	11 744	13 165	726	904	26 538	26 230	52 768	43 611	9 157
Immobilisations corporelles	-	2 173	4 194	11 253	2 117	19 737	2 843	22 579	18 066	4 514
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	-	8	-	-	8	-	8	8	-
Total brut	-	14 225	17 519	11 979	3 021	46 744	29 073	75 816	62 146	13 671
Passifs sectoriels ⁽¹⁾										
Passifs non courants										
Provisions	-	10 534	6 944	257	943	18 679	14 965	33 644	27 965	5 680
Autres passifs	-	-	1 123	-	-	1 123	1 429	2 552	-	2 552
Passifs courants										
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	-	17 447	17 831	4 889	7 000	47 166	24 534	71 700	43 395	28 305
Dettes fiscales et sociales	-	43 226	18 200	1 443	6 319	69 188	59 492	128 680	86 069	42 611
Provisions	-	1 525	877	-	213	2 615	1 704	4 319	2 973	1 346
Autres passifs	-	17 724	20 535	2 934	6 616	47 808	73 311	121 119	43 850	77 268

⁽¹⁾ : La contribution de la société Cegedim S.A dans les passifs reste affectée par défaut dans le secteur Assurance santé, RH & e-services, sans éclatement sectoriel.

Des modifications de présentation ont été apportées aux comptes IFRS arrêtés au 31 décembre 2014, initialement publiés le 31 mars 2015. Ces modifications s'expliquent par la cession de la division CRM et données stratégiques et par la réorganisation des divisions en fonction du reporting interne.

(en milliers d'euros)	CRM et données stratégiques non apportées	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cege ease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
Ecarts d'acquisition publiés	-	48 696	126 365	-	327	175 389	201 804	377 193
Réallocations	-	1 760	-3 029	1 266	3	-	-	-
Ecarts d'acquisition au 31 décembre 2014	-	50 456	123 336	1 266	330	175 389	201 804	377 193
Immobilisations incorporelles publiées	1 210	44 292	54 893	-	4 643	105 038	138 709	243 747
Réallocations	-1 210	2 325	-80	15	-1 051	-	-	-
Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2014	-	46 617	54 813	15	3 592	105 038	138 709	243 747
Immobilisations corporelles publiées	1 929	3 697	10 022	-	5 079	20 727	11 006	31 733
Réallocations	-1 929	1 598	-2 010	533	1 808	-	-	-
Immobilisations corporelles au 31 décembre 2014	-	5 295	8 012	533	6 887	20 727	11 006	31 733

(en milliers d'euros)	CRM et données stratégiques non apportées	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cege ease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
Immobilisations incorporelles publiées	457	11 138	13 957	-	986	26 538	26 230	52 768
Réallocations	-457	606	-792	726	-82	-	-	-
Immobilisations incorporelles au 31 décembre 2014	-	11 744	13 165	726	904	26 538	26 230	52 768
Immobilisations corporelles publiées	1 051	1 556	16 042	-	1 088	19 737	2 843	22 580
Réallocations	-1 051	617	-11 848	11 253	1 029	-	-	-
Immobilisations corporelles au 31 décembre 2014	-	2 173	4 194	11 253	2 117	19 737	2 843	22 580

(en milliers d'euros)	CRM et données stratégiques non apportées	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cege lease	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
Provisions non courantes publiées	-	8 272	8 894	-	1 513	18 679	14 965	33 644
Réallocations	-	2 262	-1 950	257	-570	-	-	-
Provisions non courantes au 31 décembre 2014	-	10 534	6 944	257	943	18 679	14 965	33 644
Dettes fournisseurs et cpt.rattachés publiés	-	10 911	24 572	-	11 684	47 167	24 534	71 701
Réallocations	-	6 536	-6 741	4 889	-4 684	-	-	-
Dettes fournisseurs et cpte rattachés au 31 décembre 2014	-	17 447	17 831	4 889	7 000	47 167	24 534	71 701
Dettes fiscales et sociales publiés	-	35 396	24 987	-	8 805	69 188	59 492	128 680
Réallocations	-	7 830	-6 787	1 443	-2 486	-	-	-
Dettes fiscales et sociales au 31 décembre 2014	-	43 226	18 200	1 443	6 319	69 188	59 492	128 680
Provisions courantes publiées	-	1 210	1 192	-	213	2 615	1 704	4 319
Réallocations	-	315	-315	-	-	-	-	-
Provisions courantes au 31 décembre 2014	-	1 525	877	-	213	2 615	1 704	4 319
Autres passifs courants publiés	-	17 440	23 677	-	6 691	47 808	73 311	121 119
Réallocations	-	284	-3 142	2 934	-75	-	-	-
Autres passifs courants au 31 décembre 2014	-	17 724	20 535	2 934	6 616	47 808	73 311	121 119

Note 6 – Ecart d'acquisition

Au 30 septembre 2015, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 185 M€ contre 175 M€ au 31 décembre 2014. Cette augmentation de 10 M€ correspond majoritairement à l'acquisition de la société Activus, éditeur de logiciels pour les assurances santé basé au Royaume-Uni, et aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en livre sterling.

Secteur	31.12.2014	Reclassement	Périmètre	Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	30.09.2015
Assurance santé, RH, e-services	48 696	1 760	8 131			58 587
Professionnels de santé	126 365	-3 029			1 702	125 038
Cegelease	0	1 266				1 266
Activités non réparties	327	3	-330			-
Activités poursuivies	175 388	-	7 801	-	1 702	184 891

La norme IAS 36 paragraphe 90 indique que les UGT (unités génératrices de trésorerie) dans lesquelles un goodwill a été alloué doivent être testées au minimum sur une base annuelle et à chaque fois qu'il y a lieu de craindre une dépréciation. Cette dépréciation est définie comme la différence entre la valeur recouvrable de l'UGT et sa valeur dans les livres. La valeur recouvrable est définie par la norme IAS 36.18 comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur de l'actif, moins les coûts de vente, et la valeur d'utilité de l'actif (somme des flux actualisés attendus par la société pour cet actif).

Les tests d'impairment visent à s'assurer que la valeur comptable des actifs nécessaires à l'exploitation affectés à chacune des UGT (y compris les écarts d'acquisition) n'est pas supérieure à la valeur recouvrable.

Les réalisations des neuf premiers mois de l'exercice 2015, bien que légèrement en deçà des projections initiales dans le secteur Professionnels de santé, ne laissent pas craindre pour autant un quelconque risque de dépréciation des actifs qui y sont alloués. Le groupe n'a donc pas jugé nécessaire de réaliser de nouveaux tests d'impairment. La mise à jour de ces tests sera conduite dans le cadre de la clôture annuelle 2015.

Aucune perte de valeur au titre des écarts d'acquisition n'est donc à constater dans comptes au 30 septembre 2015.

Note 7 – Titres mis en équivalence

Valeur des titres mis en équivalence

Entité	% intérêt 31.12.2014	Résultat 31.12.2014	QP résultat 31.12.2014	Situation nette 31.12.14	QP situation nette total 31.12. 2014	Ecart d'acqui sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 31.12.14
Edipharm	20,00%	7	1	167	33			33
Infodisk	34,00%	-9	-3	-55	-19			-19
Millennium	49,22%	2 452	1 207	11 980	5 897	2 859		8 755
Tech Care Solutions	50,00%	-23	-12	82	41			41
Galaxy Santé	49,00%	1	1	16	8			8
Total		2 428	1 194	12 191	5 960	2 859	0	8 819
Primeum Cegedim	50,00%	141	71	258	129			129
Total des actifs destinés à la vente		141	71	258	129	0	0	129

Entité	% intérêt 30.09.2015	Résultat 30.09.2015	QP résultat 30.09.2015	Situation nette 30.09.15	QP situation nette total 30.09.2015	Ecart d'acqui sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 30.09.15
Edipharm	20,00%	215	43	284	57			57
Infodisk	34,00%	19	7	-36	-12			-12
Millennium	49,22%	2 917	1 436	12 998	6 398	2 859		9 256
Tech Care Solutions	50,00%	-112	-56	-30	-15			-15
Galaxy Santé	49,00%	-2	-1	14	7			7
Total		3 036	1 428	13 231	6 434	2 859	0	9 293

Variation des titres mis en équivalence

La variation des titres mis en équivalence s'analyse comme suit :

Titres mis en équivalence au 1 ^{er} janvier 2015	8 819
Distribution dividendes	-955
Augmentation de capital	-
Quote-part résultat au 30 septembre 2015	1 428
Entrée de périmètre	-
Titres Mis en Equivalence au 30 septembre 2015	9 292

Note 8 – Créances clients

(en milliers d'euros)	Clients		30.09.2015	31.12.2014
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	121 411	15 648	137 059	125 213
Sociétés étrangères	32 477	-	32 477	22 892
Total valeurs brutes	153 888	15 648 ⁽¹⁾	169 535	148 106
Provisions	9 212		9 212	5 679
Total Valeurs Nettes	144 675	15 648	160 323	142 426

(1) Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire, fondée sur la probabilité de leur recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée. Ainsi, les clients en redressement ou liquidation judiciaire sont systématiquement dépréciés à 100 % et les créances échues de plus de six mois sont suivies au cas par cas et, éventuellement, dépréciées à hauteur du risque estimé de non recouvrement.

La part des échus dans le total des créances clients en valeur brute s'élève à 29 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Balance âgée

Balance âgée 30 septembre 2015	Total Créances clients échues	Créances < à 1 mois	Créances de 1 à 2 mois	Créances de 2 à 3 mois	Créances de 3 à 4 mois	Créances > à 4 mois
Sociétés françaises	18 852	1 806	3 355	3 869	1 182	8 640
Sociétés étrangères	10 045	1 544	2 003	790	356	5 352
Total	28 896	3 349	5 358	4 660	1 537	13 992

Les créances échues de plus de 4 mois sur les sociétés françaises sont pour l'essentiel en rapport avec la cession à IMS Health et se sont apurées en grande partie postérieurement à la clôture.

Sur les sociétés étrangères, les créances échues de plus de 4 mois correspondent notamment à un litige bien identifié, qui fait l'objet d'un suivi attentif.

Il convient de noter que les provisions pour dépréciation des créances anciennes ou douteuses (pour un total de 2,2 millions d'euros) ne figurent pas dans la balance âgée, qui est présentée en valeurs brutes.

Note 9 – Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Financier	Divers ⁽¹⁾	30.09.2015	31.12.2014
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	-	-	-	424 551
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	340 412	6 379	346 791	51 473
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	45 150	1 819	46 969	57 732
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	-	-	-	7 247
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	6	-	6	1 854
Concours bancaires courants	1 233	-	1 233	5 359
Total dettes financières	386 801	8 198	394 999	548 216
Trésorerie active	218 081	-	218 081	44 036
Endettement Financier Net	168 719	8 198	176 917	504 180

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 7 937 milliers d'euros.

Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	Financier	30.09.2015	31.12.2014
Concours bancaires courants	1 233	1 233	5 359
Trésorerie active	218 081	218 081	44 036
Trésorerie Nette	216 849	216 849	38 677

Tableau de variation de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30.09.2015	31.12.2014
Endettement net en début d'exercice (A)	504 180	471 241
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	61 260	141 340
Impôt versé	-9 877	-13 676
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽¹⁾	-21 370	11 350
Flux net de trésorerie généré par l'activité	30 013	139 014
Variation liée aux opérations d'investissement	-48 401	-74 868
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾	378 145	-595
Dividendes	-	-53
Augmentation du capital en numéraire	-	7 966
Incidence des variations de cours des devises	2 850	-39 396
Intérêts versés sur emprunts	-41 530	-4 310
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-643	-727
Autres variations	6 829	-
Variation liée aux opérations d'investissement	-	-
Variation nette totale de l'exercice (B)	327 263	27 031
Impact des activités destinées à la vente (C)	-	59 970
Endettement Net en Fin d'Exercice (A-B+C)	176 917	504 180

(1) La variation du besoin en fond de roulement de -21 370 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours, des créances clients et autres débiteurs de -2 412 milliers d'euros, et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de -18 958 milliers d'euros.

(2) L'endettement financier net au 31/12/2014 tenant déjà compte de l'impact de trésorerie des sociétés cédées, son impact a été retraité sur la ligne "incidence des variations de périmètre".

Les emprunts bancaires sont aux conditions suivantes :

	< 1 mois	> 1 mois, < 6 mois	> 6 mois, < 1 an	> 1 an, < 5 ans	> 5 ans
Taux Fixe	6	0	0	340 412	0
Taux Euribor 1 mois	1 233	0	45 150	0	0
	1 239	0	45 150	340 412	0

Les principaux emprunts sont assortis de conditions portant sur les comptes consolidés. Par exemple la facilité de crédit revolving multidevises comporte notamment un ratio du niveau d'endettement net retraité par rapport à l'excédent brut d'exploitation (ou EBITDA) consolidés et du niveau de l'excédent brut d'exploitation par rapport au niveau des frais financiers.

Financement

En mai 2007, Cegedim a conclu auprès de FCB un prêt de 50,0 millions d'euros, son principal actionnaire (le Prêt FCB). L'accord de prêt entre Cegedim S.A et FCB a été signé le 7 mai 2007 ; il a ensuite été amendé le 5 septembre 2008 puis le 21 septembre 2011 en vue d'une prorogation de la durée du prêt et d'une modification du taux d'intérêt applicable. En décembre 2009, FCB a souscrit pour 4,9 millions d'euros d'actions à titre de remboursement d'une portion de la dette, ce qui a entraîné une réduction du solde du prêt FCB qui est passé à 45,1 millions d'euros. Le prêt FCB arrive à maturité en Juin 2016.

Le 10 juin 2011, Cegedim a conclu un accord de prêt à terme et de facilité de crédit revolving multidevises pour un total de 280,0 millions d'euros. Le 27 juillet 2010, le Groupe a émis un emprunt obligataire de premier rang au taux de 7,0 % d'un montant de 300,0 millions d'euros remboursable le 27 juillet 2015. Cette émission n'était pas soumise aux exigences de déclaration de la Loi américaine sur les valeurs mobilières. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et son code ISIN est FR0010925172. En novembre 2011, sur le marché, Cegedim a procédé à un rachat d'obligations pour un montant de 20 millions d'euros et les a annulées. Par conséquent, le montant global en circulation des obligations était de 280,0 millions d'euros.

Le 20 mars 2013, Cegedim a émis un emprunt obligataire de premier rang à 6,75 % d'un montant de 300 millions d'euros selon les règles Reg S et 144A, arrivant à échéance le 1er avril 2020. L'emprunt obligataire est coté en bourse de Luxembourg et les codes ISIN sont XS0906984272 et S0906984355. Le prix d'émission a été de 100 % de la valeur nominale.

Cegedim a utilisé le produit de l'émission pour les opérations suivantes :

- racheter les obligations à 7 % arrivant à échéance en 2015, suite à une offre de rachat au prix de 108 %, sur un montant en principal de 111,5 millions d'euros. En incluant les intérêts échus et non versés, le montant total s'élève à 121,5 millions d'euros. Le montant des obligations en circulation est de 168,6 millions d'euros.
- rembourser le prêt à terme ;
- rembourser les tirages faits sur le crédit revolving ;
- payer les frais et dépenses liés à ces opérations.

Le 7 avril 2014, Cegedim a lancé une émission obligataire additionnelle de 100 millions d'euros portée dans la journée à 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020. A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1er avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013. Le produit de cette émission obligataire a été utilisé, entre autres, pour financer le rachat de 106 millions d'euros de l'emprunt obligataire à échéance 2015 (au prix de 108,102%), payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire.

Entre le 6 mai 2015 et le 30 septembre 2015, Cegedim a procédé sur le marché au rachat de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total en principal de 79,5 millions d'euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 345,5 millions d'euros en principal.

Le 27 juillet 2015, à l'échéance, Cegedim a procédé 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).

Suite à ces opérations, au 30 septembre 2015, la dette était structurée de la manière suivante :

- emprunt obligataire de 345,5 millions d'euros à 6,75 % arrivant à échéance le 1er avril 2020 ;
- crédit revolving de 80 millions d'euros, non tiré, arrivant à échéance le 10 juin 2016 ;
- prêt FCB de 45,1 millions d'euros arrivant à échéance en juin 2016;
- facilités de découvert de 35,5 millions d'euros dont 1,2 million d'euros utilisés.

L'exposition de la dette à la variation des taux Euro est partiellement couverte par une couverture de Taux Euro.

Le Groupe a revendu en juin 2015 un swap receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur taux fixe de 4,565% sur un montant de notionnel couvert de 20 millions d'euros à échéance 29/12/2017 contre le versement d'une soulte.

Au 30 septembre 2015, la couverture de la dette à la variation des Taux Euro se compose de deux swap amortissables à prime nulle receveur Euribor 1 mois pré-fixé, payeur Taux Fixe défini comme suit :

- Taux de 4,57% sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017;
- Taux de 4,58% sur un montant notionnel couvert de 20 000 milliers d'euros amortissable jusqu'à l'échéance du 29/12/2017;

Le montant total de notionnel couvert est de 40 000 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 41 530 milliers d'euros au 30 septembre 2015.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 septembre 2015 s'élèvent à 1 437 milliers d'euros.

La variation de juste valeur de ces dérivés a été enregistrée en capitaux propres pour la part efficace de ceux qualifiés de couverture de flux de trésorerie (431 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (3 468 milliers d'euros). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 4 198 milliers d'euros.

Risque de liquidité

Les flux de trésorerie contractuels ne sont pas actualisés.

Pour les instruments à taux variable, le taux pris en compte est le taux spot au 30 septembre 2015.

Lorsqu'il s'agit d'un taux fixe, le taux est utilisé pour calculer les tombées d'intérêts futures.

Note 10 – Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2015	30.09.2014
Produits ou équivalent de trésorerie	1 202	241
Intérêts sur emprunts ⁽¹⁾	-41 530	-38 363
Intérêts courus sur emprunts	9 025	9 295
Intérêts sur dettes financières	-32 505	-29 068
Autres intérêts et charges financières ⁽²⁾	-270	-9 162
Coût de l'endettement financier brut	-32 775	-38 230
Ecart de change nets	-653	-370
Valorisation instruments financiers	1 049	1 362
Autres produits et charges financiers	-1 569	-1 206
Autres produits et charges financiers	-1 173	-214
Coût de l'Endettement Financier Net	-32 746	-38 203

(1) dont intérêts sur incidence rachat de la dette : -8 392k€

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2015	30.09.2014
(2) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	-1 437	-1 776
Intérêts sur participations	-492	-465
Total	-1 929	-2 241

Note 11 – Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'analysent en fonction des éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2015	30.09.2014
Résultat opérationnel courant	28 248	30 050
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	0	0
Frais de restructuration	-3 029	-825
Plus ou moins-value de cession d'actifs et ajustement de prix	0	0
Autres produits et charges non courants (dont opération IMS)	-1 980	-7 237
Résultat Opérationnel	23 239	21 988

Note 12 – Impôt différé

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 2 695 milliers d'euros contre 1 456 milliers d'euros en septembre 2014.

La ventilation s'établit comme suit :

Ventilation de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	30.09.2015	30.09.2014
Impôt exigible		
France	-682	-334
Etranger	-1 564	-2 679
Total impôt exigible	-2 246	-3 013
Impôts différés		
France	-5	1 477
Etranger	-444	79
Total impôts différés	-448	1 556
Charge totale d'impôts comptabilisée en résultat	-2 695	-1 456

Charge d'impôt théorique et charge d'impôt comptabilisée

La réconciliation entre la charge d'impôt théorique du Groupe et la charge d'impôt effectivement comptabilisée est présentée dans le tableau suivant :

(en milliers d'euros)	30.09.2015	30.09.2014
Résultat net des activités poursuivies	-10 775	-16 328
Quote-part dans les sociétés MEE	-1 428	-1 343
Impôt	2 695	1 456
Résultat avant impôt des sociétés intégré (a)	-9 508	-16 215
dont sociétés françaises intégrées	-10 635	-22 148
dont sociétés étrangères intégrées	1 127	5 932
Taux d'impôt normatif en France (b)	38,00%	38,00%
Charge d'impôt théorique (c) = (a) x (b)	3 613	6 162
Impact des différences permanentes	-4 323	-1 366
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	2 681	2 453
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-6 175	-10 352
Impôts différés actifs reconnus sur les exercices antérieurs	1 509	1 647
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat	-2 695	-1 456
Taux d'impôt effectif	0,00%	0,00%

(b) Calcul du taux d'impôt normatif en France :

Base	33,33%
Contribution de 3,3% (IS > 763.000€)	1,10%
	34,43%
Contribution temporaire 10,7%	3,57%
Taux d'impôt normatif en France	38,00%

Par prudence, le Groupe n'a pas activé l'impôt différé sur les 9 premiers mois de 2015 sur les sociétés déficitaires.

Les principaux pays contributifs d'impacts des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires sont :

(en milliers d'euros)	30.09.2015
UK	2 104
Irlande	253
Luxembourg	303
Total	2 660

Actifs et passifs d'impôt différés

Analyse par catégories de différence temporelle de la position nette d'impôts différés comptabilisée au bilan (avant compensation par entités fiscales des actifs et passifs d'impôts différés).

(en milliers d'euros)	31.12.2014	Reclas- sement	Résultat	Variation de périmètre	Autres variations capitaux propres	Variation taux de change	30.09.2015
Engagement de retraite	5 838	-	386		489		6 713
Provisions non déductibles	2 599	-	-48	-			2 551
Mise à juste valeur des instruments financiers	2 977	101	-1 317	-	-164		1 597
Annulation marge sur stock	9	-9	-	-			0
Annulation plus-value interne	3	-3	-	-			0
Retraitement marge R&D	520	-	-343	-			177
Autres	457	12	257	-	-98		627
Total Impôts différés actifs	12 403	101	-1 065	0	227	0	11 666
Ecart de conversion	0		303			-303	0
Annulation amortissement dérogatoire	-843		365				-478
Plus-value latente Cegelease	-1 434		298				-1 136
Annulation amortissement fonds de commerce	-38		-12				-50
Mise à juste valeur des instruments financiers	-	-101	3				-98
Crédit-bail	-111		10				-101
Activation R&D	-5 949		-772				-6 721
Retraitement dotation sur marge R&D	-118		104				-14
Autres	-904		302				-602
Total Impôts différés passifs	-9 396	-101	601	0	0	-303	-9 199
Impôt différés nets	3 006	0	-464	0	227	-303	2 466

La variation des impôts différés constatés au bilan consolidé après compensation par entités fiscales des actifs et passifs d'impôts différés, se vérifie de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Actifs	Passifs	Net
Au 31 décembre 2014	10 625	-7 620	3 005
Impact résultat de la période	-1 065	601	-464
Impact capitaux propres	227	-303	-76
Impact de présentation nette par entité fiscale	-440	439	0
Au 30 Septembre 2015	9 347	-6 883	2 464

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés des activités poursuivies au 30 septembre 2015 s'élève à 20 020 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 14 855 milliers d'euros pour les sociétés internationales.

Note 13 – Eléments financiers en lien avec la cession des activités CRM et données stratégiques à IMS Health

Cegedim a annoncé la réalisation de la cession de sa division CRM et données stratégiques à IMS Health, pour un montant en numéraire de 396 millions d'euros¹, le 1^{er} avril dernier.

⁽¹⁾Cet estimé fera l'objet d'ajustements contradictoires sur la base des comptes au 31 mars 2015 qui seront établis dans un délai de 180 jours ouvrés.

Activités non poursuivies

Dans le compte de résultat consolidé présenté en comparatif, les résultats des activités cédées ou en cours de cession, ont été reclassés ligne par ligne sur le poste "Résultat net des activités destinées à être cédées" pour septembre 2014 et "Résultat net des activités cédées" pour septembre 2015.

Les principaux indicateurs du compte de résultat consolidé au 30 septembre 2015 et 30 septembre 2014 des activités non poursuivies sont :

(en milliers d'euros)	30.09.2015	30.09.2014
Chiffre d'affaires	104 146	295 911
Achats consommés	-3 703	-12 439
Charges externes (1)	-29 167	-86 885
Impôts et taxes	-1 074	-3 272
Frais de personnel (1)	-60 311	-161 482
Dotations et reprises aux provisions	-2 096	-1 360
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-1	-14
Autres produits et charges d'exploitation	-784	-361
Ebitda	7 009	30 098
Dotations aux amortissements	0	-19 748
Résultat opérationnel courant	7 009	10 350
Produits et charges non récurrents	-1 659	-2 705
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 659	-2 705
Résultat opérationnel	5 350	7 645
Coût de l'endettement financier net	674	-140
Résultat de cession (2)	31 140	0
Impôts sur les bénéfices	-3 688	-3 875
Impôts différés sur les bénéfices	572	-85
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	43	2
Résultat net des activités destinées à être cédées	34 091	
Résultat net des activités cédées		3 547

(1) La production immobilisée a été reclassée en frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

(2) le résultat de cession de 31 M€ provient principalement :

- des écarts de conversion des activités CRM et données stratégiques qui n'avaient pas été intégrés dans le calcul du résultat de cession au 31 décembre 2014 conformément à IFRS 5,
- et de l'augmentation de l'actif net cédé liée à l'activité du premier trimestre 2015.

(en milliers d'euros)	30.09.2015	30.09.2014
Frais de personnel	5 344	15 587
Charges externes	1 336	3 897
Production immobilisée	6 681	19 484

Flux de trésorerie des activités non poursuivies

(en milliers d'euros)	30.09.2015	30.09.2014
Flux net de trésorerie lié à l'activité	6 091	40 858
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-7 482	-23 314
Flux net de trésorerie liés aux financements	-836	262

Note 14 – Engagements hors bilan

Les cautions existantes au 31 décembre 2014 ont évolué de manière non significative au cours des neuf premiers mois 2015.

Note 15 – Capital

Au 30 septembre 2015, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 38 827 actions d'auto contrôle) d'un nominal de 0,9528 euro soit un capital total de 13 336 506 euros.

Note 16 – Actions propres

Attribution d'actions gratuites

Le conseil du 18 septembre 2014 a été autorisé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 juin 2014 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du Groupe Cegedim.

Les conseils du 29 juin 2011, du 19 septembre 2012 et du 4 juin 2013 ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 8 juin 2011 à attribuer gratuitement un nombre total d'actions ne dépassant pas 10% du nombre total d'actions composant le capital aux dirigeants et salariés du Groupe Cegedim.

Les principales caractéristiques de ces plans sont les suivantes :

- Les actions attribuées gratuitement donneront droit aux dividendes dont la distribution aura été décidée à compter de la date d'attribution.
 - Le plan du 29 juin 2011 a autorisé une attribution maximum de 41 640 actions gratuites.
 - Le plan du 19 septembre 2012 a autorisé une attribution maximum de 31 670 actions gratuites.
 - Le plan du 04 juin 2013 a autorisé une attribution maximum de 48 870 actions gratuites.
 - Le plan du 18 septembre 2014 a autorisé une attribution maximum de 19 280 actions gratuites.
- L'attribution desdites actions à leurs bénéficiaires deviendra définitive au terme d'une période d'acquisition de deux ans pour les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution, et de quatre ans pour les bénéficiaires n'ayant pas leur résidence fiscale en France à la date d'attribution ;
- Les actions seront définitivement attribuées à leurs bénéficiaires sous la seule condition : absence de démission, révocation ou licenciement ;
- A compter de la date d'attribution définitive, les bénéficiaires ayant leur résidence fiscale en France à la date d'attribution devront conserver les dites actions pendant une durée de 2 ans à compter de la date d'attribution définitive.

En application de la norme IFRS 2, la charge mesurant "l'avantage" offert aux salariés est étalée linéairement sur la période d'acquisition des droits par les bénéficiaires.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

	Plan du 19.09.12	Plan du 04.06.13	Plan du 18.09.14
Date de l'Assemblée Générale	08/06/2011	08/06/2011	10/06/2014
Date du Conseil d'administration	19/09/2012	04/06/2013	18/09/2014
Date d'ouverture du plan	19/09/2012	04/06/2013	18/09/2014
Nombre total d'actions pouvant être attribuées	31 670 actions	48 870 actions	19 280 actions
Prix initial de souscription	15,70 €	24,46 €	27,11 €
Date de libre disposition des actions gratuites			
France	18/09/2014	03/06/2015	17/09/2016
Etranger	18/09/2016	03/06/2017	17/09/2018

Situation des plans au 30 septembre 2015 :

	Plan du 19.09.12	Plan du 04.06.13	Plan du 18.09.14
Nombre total d'actions attribuées	7 270 actions	4 500 actions	18 780 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	0	0	314 actions
Prix d'acquisition ajusté des attributions d'actions gratuites			
France	15,24 €	23,74 €	26,31 €
Etranger	13,35 €	20,79 €	23,04 €

Note 17 – Effectifs

	30.09.2015	30.09.2014
France	2 483	2 389
International	1 086	932
Total effectif	3 569	3 321

Les effectifs incluent les “jobs d’été” et les stagiaires.

Note 18– Frais de personnel

(en milliers d’euros)	30.09.2015	30.09.2014
Coût du personnel	-136 793	-127 199
Participation et intéressement	-2 161	-2 290
Actions gratuites	955	-48
Frais de personnel	-138 000	-129 537

Note 19 – Evénements 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.

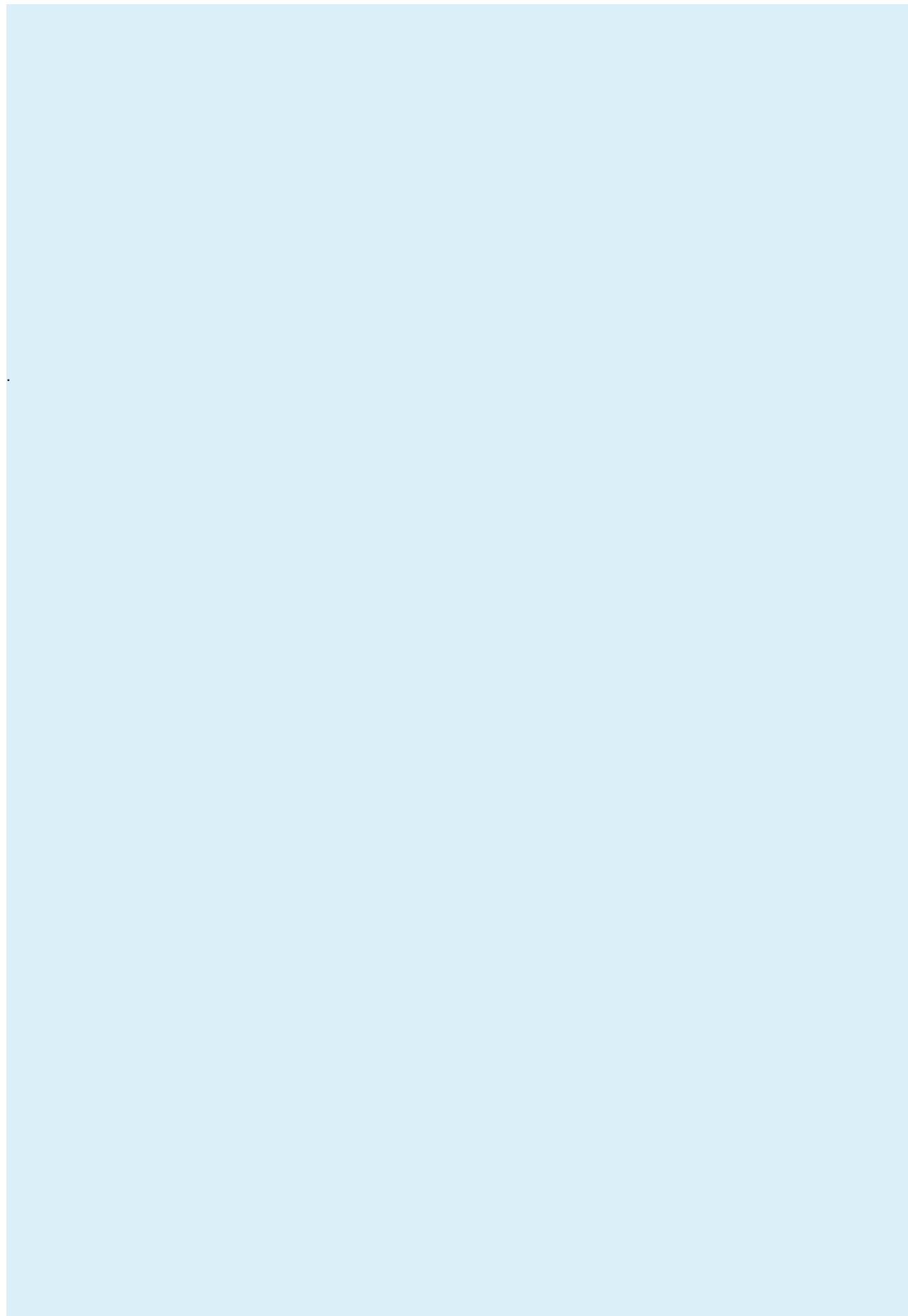
Pulse pourra ainsi proposer à ces clients une offre de gestion médicale et de dossier patient électronique en mode client-serveur et Cloud.

A l’exception du fait indiqué 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.

Note 20 – Production immobilisée

La production immobilisée a été reclassée en diminution des frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous. De ce fait des modifications ont été apportées sur les comptes de septembre 2014 antérieurement publiés.

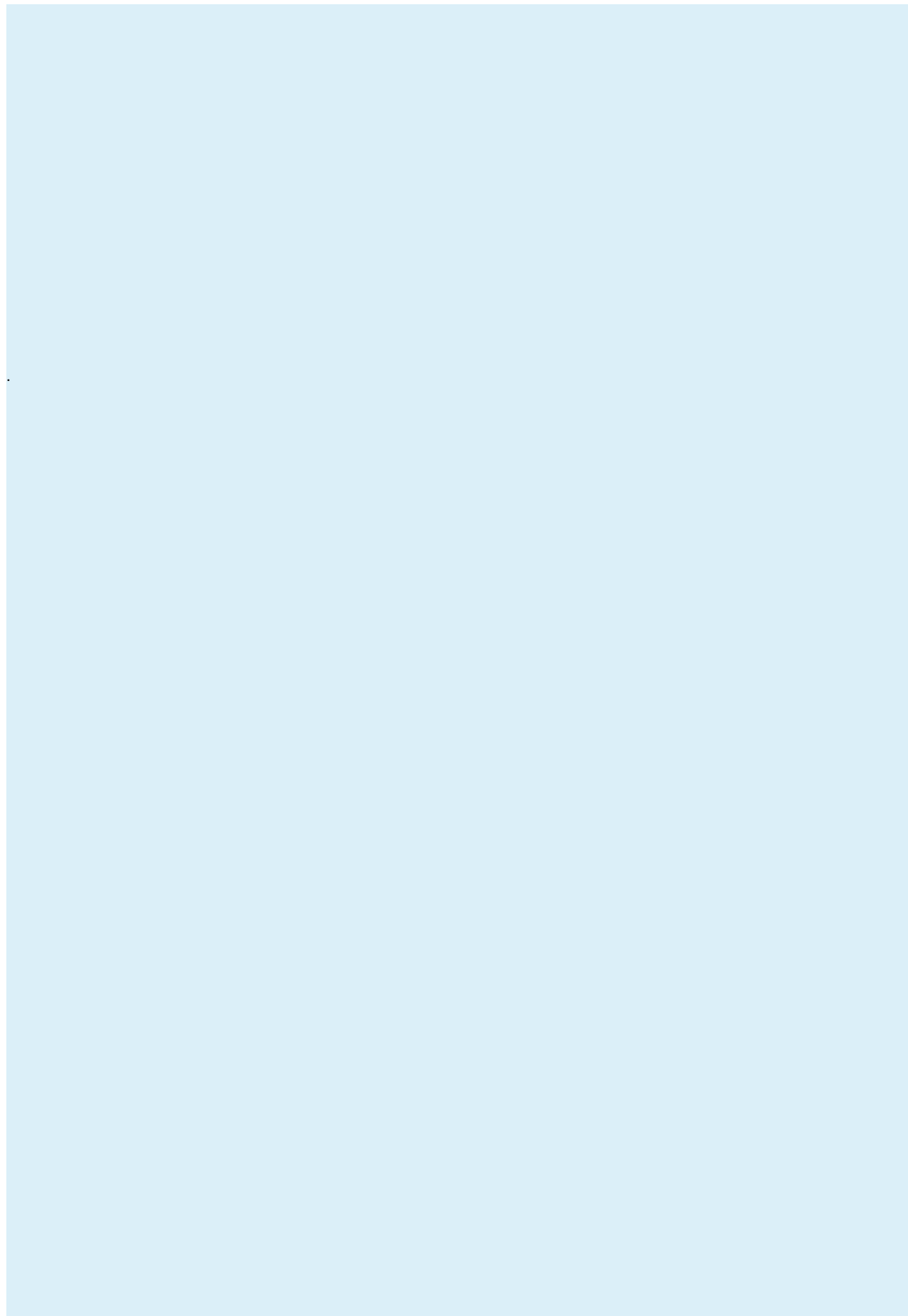
(en milliers d’euros)	30.09.2015	30.09.2014
Frais de personnel	15 735	12 684
Charges externes	3 934	3 171
Production immobilisée	19 669	15 855





Informations complémentaires.

• Glossaire	79
• Calendrier Financier	81
• Contacts	81





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.



Calendrier Financier

Contacts

Calendrier Financier

Investor Summit

17 Décembre 2015

Chiffre d'affaires 2015

28 Janvier 2016

Résultats 2015

23 Mars 2016

Résultats T1 2016

26 Mai 2016

Chiffre d'affaires T2 2016

26 Juillet 2016

Toutes les publications se font après bourse et sont suivies d'une conférence téléphonique en anglais à 18h15 (heure de Paris)

Contacts

Investisseurs

Jan Eryk Umiastowski

Directeur des investissements

Directeur des Relations Investisseurs

Tél : +33 (0) 1 49 09 33 36

janeryk.umiastowski@cegedim.com

Adresse

127 rue d'Aguesseau

92100 Boulogne - Billancourt

Tél : +33 (0)1 49 39 22 00

Internet

www.cegedim.fr/finance

Communication & Presse

Aude Balleydier

Responsable Communication

Tél : +33 (0) 1 49 09 68 81

aude.balleydier@cegedim.com

Agence de presse

Guillaume de Chamisso

Agence PRPA

Tél : +33 (0) 1 77 35 60 99

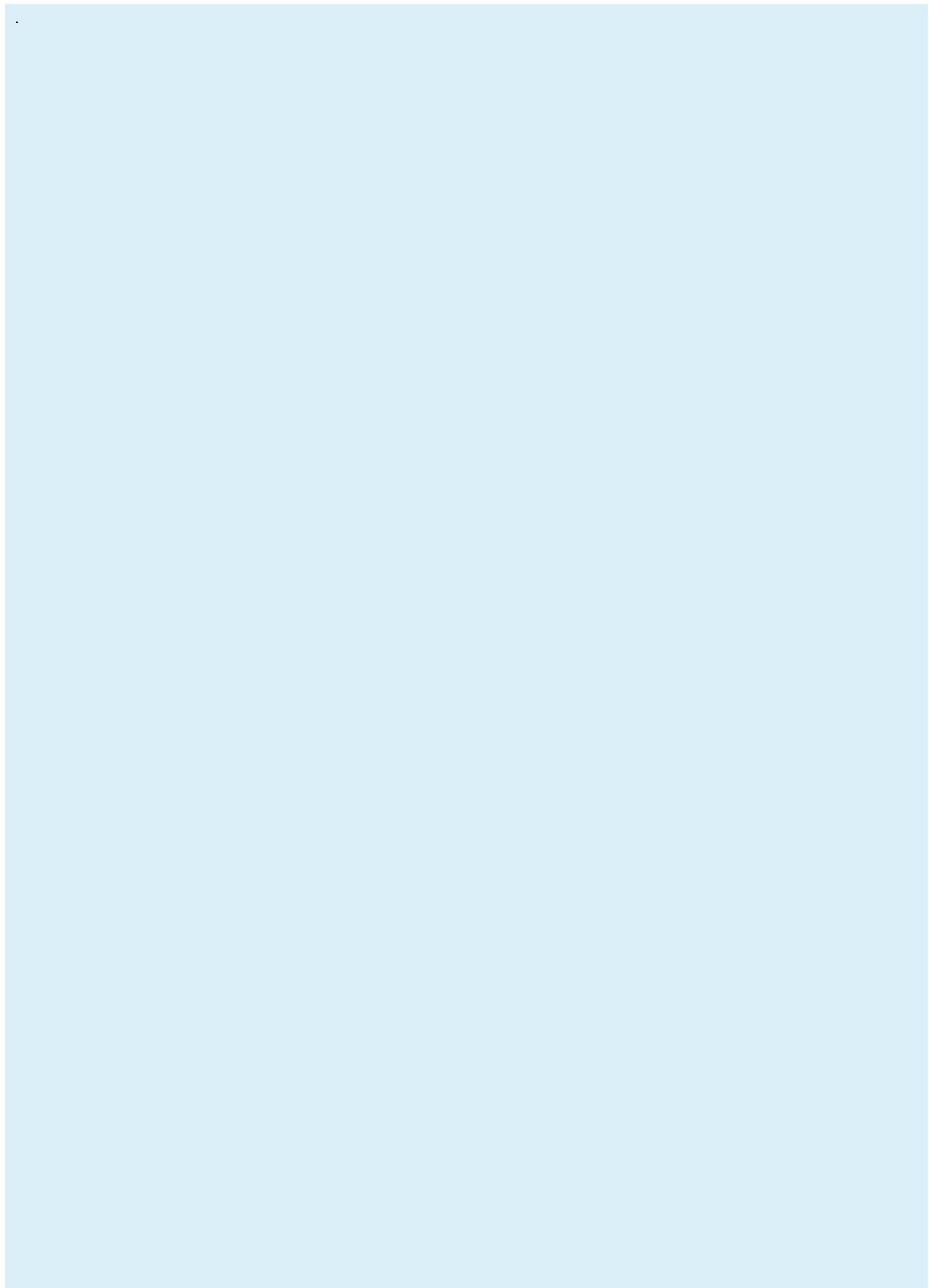
guillaume.dechamisso@prpa.fr

Application Mobile

Pour Smartphone et tablettes

Sur iOS et Android







Rapports de revue.

- Attestation du responsable du rapport financier des neuf premiers mois

84

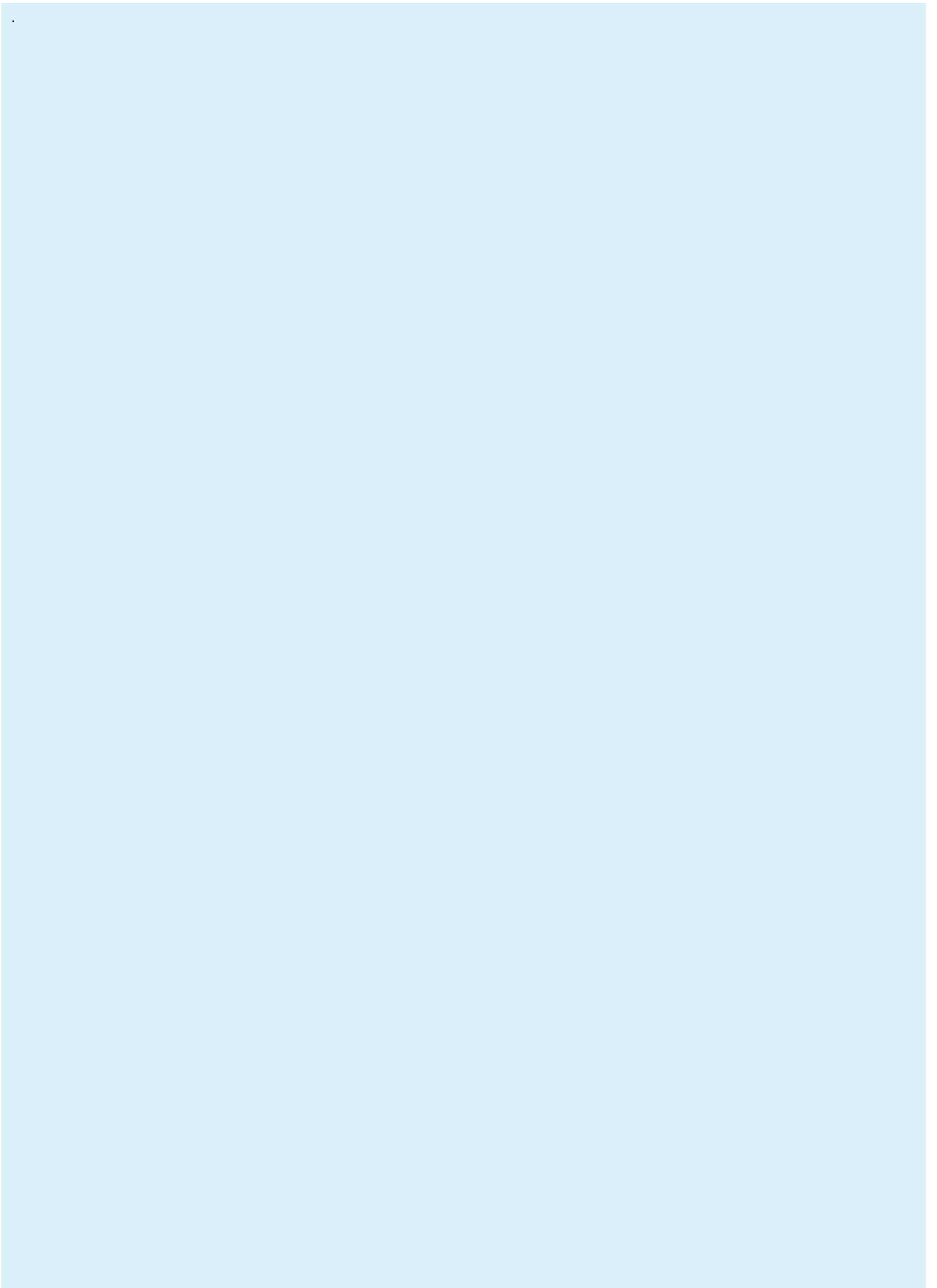


Attestation du responsable du rapport financier des 9 premiers mois de 2015

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport des neuf premiers mois d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les neuf premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les trois mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 26 septembre 2015.

Jean-Claude Labrune
Président Directeur Général
Cegedim S.A.





Publié le 27 mai 2015



Publié le 28 septembre 2015



Publié le 26 novembre 2015

Conception & Réalisation : Direction de la Communication de Cegedim



Siège Social :
127 rue d'Aguesseau 92100 Boulogne-Billancourt – France
Téléphone: +33 1 49 09 22 00 - Fax: +33 1 46 03 45 95
E-mail: investor.relations@cegedim.fr
www.cegedim.fr/finance
R.C.S. Nanterre : B 350 422 622 - Code NAF: 6311 Z
Société anonyme au capital de 13.336.506,43€

Les documents juridiques relatifs à Cegedim sont consultables au siège