

T2-2015

**RAPPORT
FINANCIER**

Avril-Juin

Veillez noter que les états financiers consolidés semestriels font l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes et non les états financiers consolidés du premier et deuxième trimestre.

Rapport Financier Intermédiaire



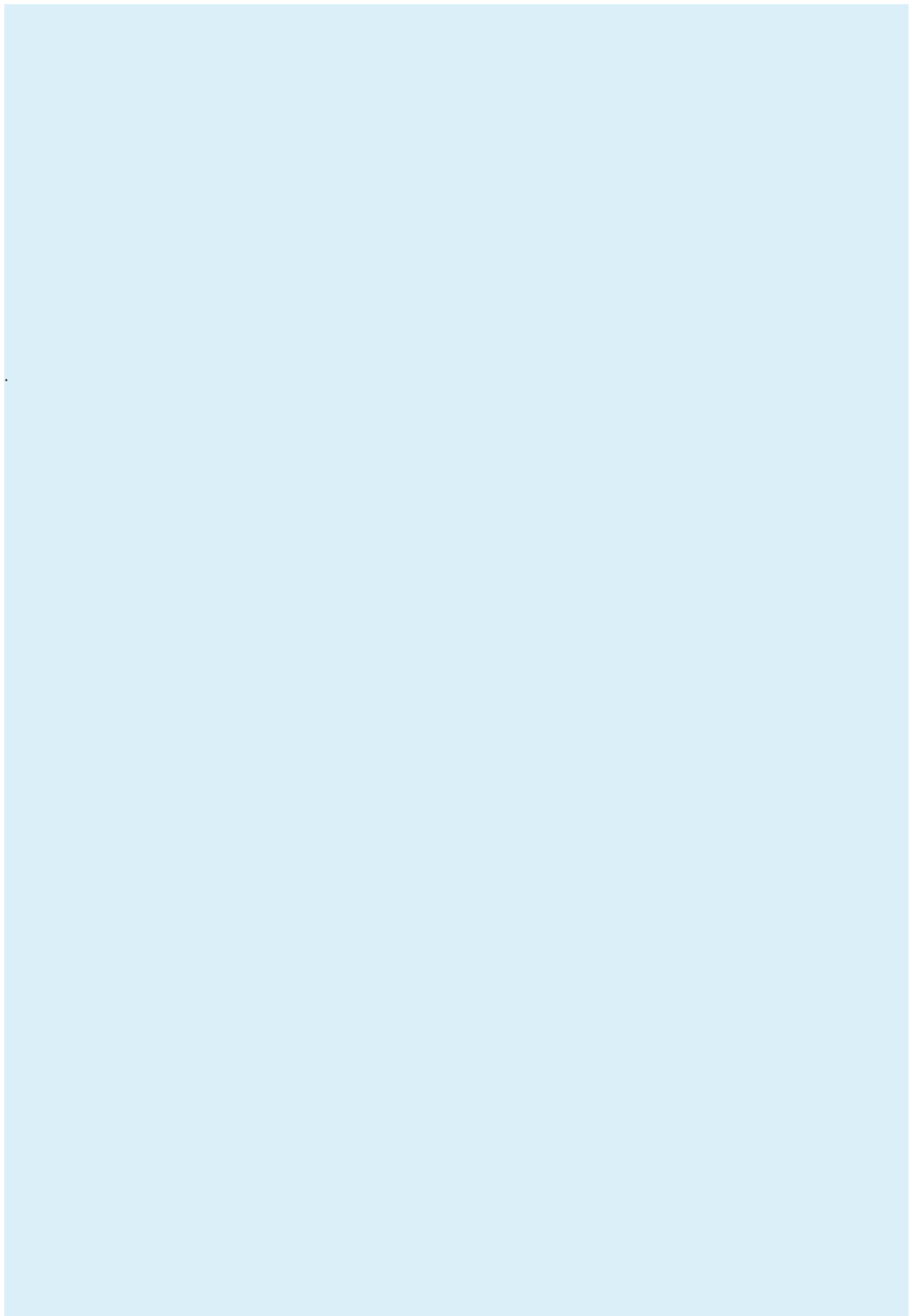
Rapport Financier

2^{ème} Trimestre et 1^{er} Semestre 2015

Sommaire



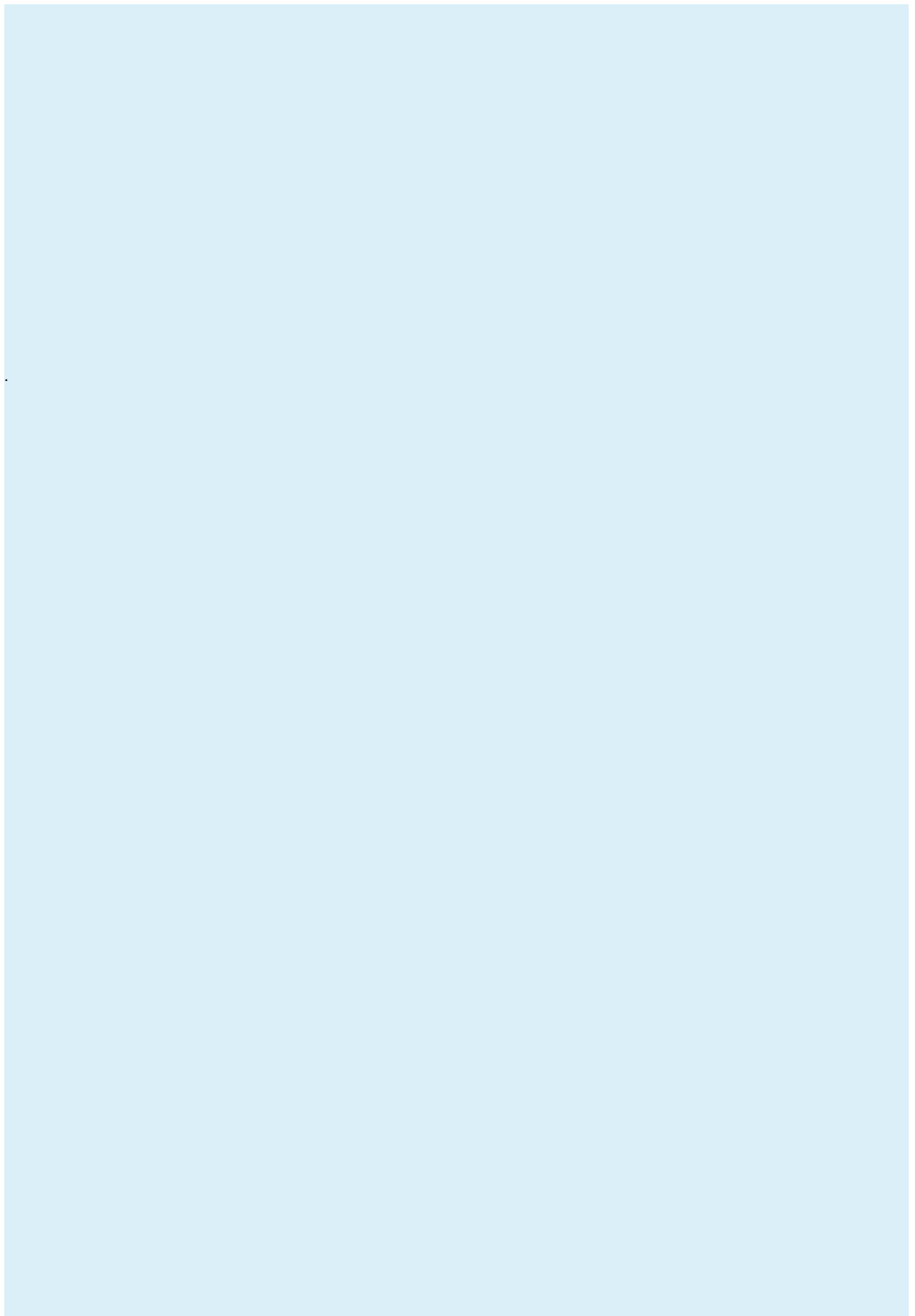
Cegedim en bref	3
Présentation des divisions de Cegedim	5
Organes de direction et de contrôle	7
Informations pour les investisseurs	8
Rapport de gestion intermédiaire	11
Commentaires sur l'activité	12
Principaux risques	41
Parties liées	42
Effectifs	43
Principaux faits marquants	44
Evénements postérieurs à l'arrêté	46
Perspectives	47
Etats financiers consolidés intermédiaires	49
Etats financiers consolidés	50
Notes sur les états financiers consolidés	56
Informations complémentaires	79
Glossaire	81
Calendrier Financier	83
Contacts	83
Rapports de revue	85
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	86
Rapport des Commissaires aux Comptes	87





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 juin 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 Tcheng
Représentant du GERS GIE

Jean-Pierre Cassan
Administrateur Indépendant

Jean-Louis Mery

Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Représenté par Solange Aiache

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 29,7% sur les six 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 positivement au cours du **deuxième trimestre 2015**. Le cours de clôture à fin juin était de 37,86€ en hausse de 20,2% sur le trimestre. Le 24 juin 2015, le cours a atteint son plus haut du trimestre à 38,99€.

en euros	2 ^{ème} Trimestre		Année 2014
	2014	2015	
Valeur de l'action en clôture	25,68	37,86	29,18
Moyenne sur la période	26,26	34,56	26,06
Plus haut sur la période	29,00	38,99	29,40
Plus bas sur la période	21,97	30,61	21,97
Capitalisation boursière (M€)	359,4	529,9	408,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

Source : Bloomberg

L'action Cegedim a évolué positivement au cours des **six premiers mois de 2015**. Le cours de clôture à fin juin était de 37,86€, en hausse de 29,7% sur la période. Le 24 juin 2015, le cours a atteint son plus haut niveau à 38,99€.

en euros	Janvier – Juin		Année 2014
	2014	2015	
Valeur de l'action en clôture	25,68	37,86	29,18
Moyenne sur la période	25,83	33,33	26,06
Plus haut sur la période	29,00	38,99	29,40
Plus bas sur la période	21,50	29,45	21,97
Capitalisation boursière (M€)	359,4	529,9	408,4
Nombre de titres émis (M)	14,0	14,0	14,0

Source : Bloomberg

Structure de l'actionnariat

Au 30-06-2015	Nombre d'actions	Nombre de droits de vote ^(a)	% de capital	% de droits de vote
FCB	7 375 686	14 725 732	52,7%	62,8%
Bpifrance	2 102 061	4 204 121	15,0%	17,9%
Cegedim SA	32 463	0	0,2%	0,0%
Flottant	4 486 963	4 530 033	32,1%	19,3%
Total	13 997 173	23 459 886	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

2015 @ 7,00%
2020 @ 6,75%

Financement de marché

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

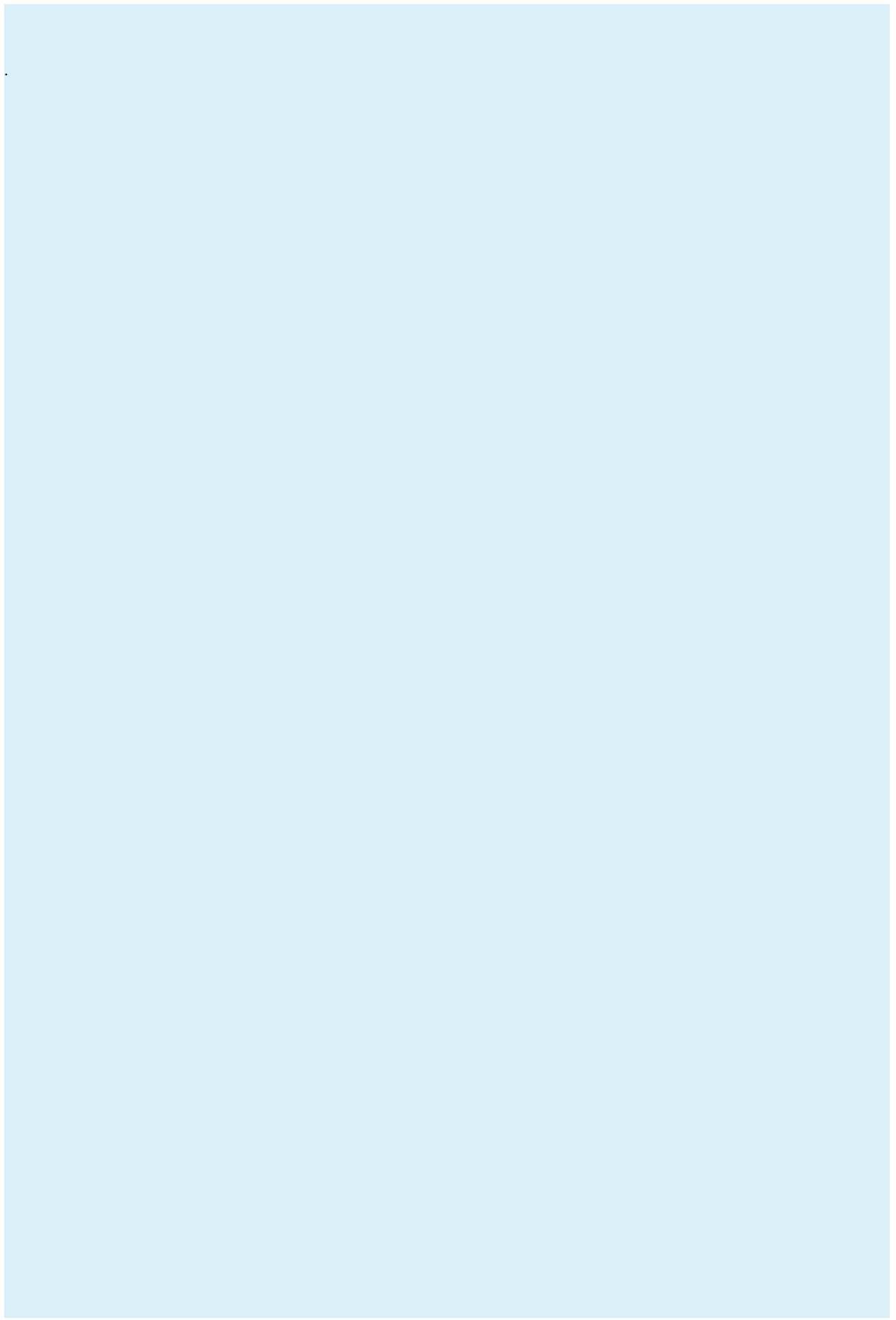
Titre de créance	2015 @ 7,00%	2020 @ 6,75%
Émetteur	Cegedim S.A.	Cegedim S.A.
Montant	62 600 000 EUR	345 496 000 EUR
Date d'émission	27 juillet 2010	20 mars 2013
TAP	-	125M€ le 14 avril 2014
Coupon	7,00% ; payable semi-annuellement	6,75% ; payable semi-annuellement
Format	RegS	RegS / 144A
Cotation	Luxembourg	Luxembourg
ISIN RegS	FR0010925172	XS0906984272
ISIN Rule 144A	-	XS0906984355

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).

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 79,5 millions d'euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 345,5 millions d'euros en principal.

Analystes

Action	Crédit
Kepler Cheuvreux Benjamin Terdjman	Exane Benjamin Sabahi
Gilbert Dupont Mickaël Chane-Du	ODDO Carole Braudeau
Société Générale Patrick Jousseau	Société Générale 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 du premier semestre 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 T2

124,8M€

EBITDA T2

21,2M€

EBIT avant éléments
exceptionnels T2

11,0M€

Éléments clés du T2

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

L'EBITDA a reculé de **1,7M€**

La marge d'EBITDA a reculé
de **133bps**

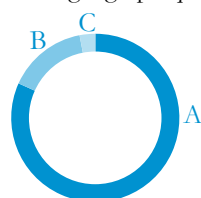
Le chiffre d'affaires des activités poursuivies a reculé de 0,4 million d'euros, soit 0,3%, passant de 125,2 millions d'euros pour le deuxième trimestre 2014 à 124,8 millions d'euros pour le deuxième trimestre 2015. Hors effets de change positif de 2,1%, le chiffre d'affaires a reculé de 2,3%. Les effets de périmètre sont inexistants.

L'effet favorable de conversion de devises de 2,6 millions d'euros, soit 2,1%, est principalement dû, à un impact positif de la Livre Sterling (12,9% du CA) de 2,0 millions d'euros et du dollar US (3,0% du CA) pour 0,6 million d'euros.

Au deuxième trimestre, le recul de 2,1% en données organiques du chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* et de 10,4% de la division *Cegelease* a été partiellement compensé par la croissance de 1,3% de la division *Assurance santé, RH et e-services* et de 33,7% de la division *Activités non réparties*.

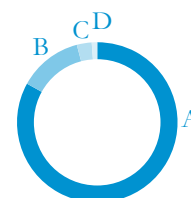
Ventilation du chiffre d'affaires du T2 2015 par :

Zone géographique



A : France	81,7%
B : EMEA hors France	15,3%
C : Amériques	3,0%

Devises



A : EUR	83,0%
B : GBP	12,9%
C : USD	3,0%
D : Autres	1,1%

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 1,7 point à 83,0%, alors que la Livre Sterling progresse de 0,9 point à 12,9%, et que le dollar US progresse de 1,1 point à 3,0%. Les autres devises reculent de 0,3 point à 1,1%.

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 1,8 point à 81,7% et l'EMEA (hors France) progresse de 0,8 point à 15,3% alors que les Amériques progressent de 1,1 point à 3,0%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. La division *Cegelease* recule de deux points à 22%. Les divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Professionnels de santé* progressent d'un point à respectivement 46% et 32%. La part des *Activités non réparties* demeure relativement stable à moins d'un pourcent.

Charges d'exploitation trimestrielles

Les achats consommés ont reculé de 0,8 million d'euros, soit 3,4%, passant de 23,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 22,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Ils représentaient 18,9% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 18,3% du trimestre clos le 30 juin 2015. Ce recul résulte principalement de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les charges externes ont progressé de 0,7 million d'euros, soit 2,4%, passant de 29,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 29,8 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Elles représentaient 23,2% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 23,9% du trimestre clos le 30 juin 2015. Ce recul résulte principalement de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les frais de personnel ont progressé de 1,4 millions d'euros, soit 3,0%, passant de 45,4 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 46,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Ils représentaient 36,2% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 37,4% du trimestre clos le 30 juin 2015. Cette progression est le reflet d'une augmentation des effectifs principalement en France.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Au deuxième trimestre 2015, l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 0,4 million d'euros contre une réduction de 0,6 million d'euros au deuxième trimestre 2014.

L'EBITDA a reculé de 1,7 million d'euros, soit 7,6%, passant de 22,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 21,2 millions d'euros le 30 juin 2015. Il représentait 18,3% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 17,0% du trimestre clos le 30 juin 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 1,9 million d'euros, soit 14,8% passant de 12,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 11,0 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Il représentait 10,3% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 8,8% du trimestre clos le 30 juin 2015. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de 1,7 million d'euros de l'EBITDA.

Les éléments exceptionnels représentaient, au deuxième trimestre 2015, une charge de 1,3 million d'euros contre une charge de 0,7 million d'euros au deuxième trimestre 2014.

Ventilation par nature des éléments exceptionnels

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

Ventilation par division

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

L'EBIT a reculé de 2,5 millions d'euros, passant de 12,1 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 9,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Il représentait 9,7% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 7,7% du trimestre clos le 30 juin 2015. Ce recul résulte de la baisse de 1,9 million d'euros du résultat opérationnel avant éléments exceptionnels et de la progression de 0,6 million d'euros des éléments exceptionnels.

Charges financières trimestrielles

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 1,6 millions d'euros, soit 10,5%, passant de 14,8 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2014 à 16,4 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2015. Cette progression reflète principalement l'impact de la prime et du paiement des intérêts courus relatifs au rachat sur le marché de 60,9 millions d'euros de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020.

La charge d'impôts est restée quasiment stable et s'établit à 1,5 million d'euros.

Résultat net trimestriel

Le résultat net consolidé des activités poursuivies s'établit en perte de 7,7 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2015 contre une perte de 3,7 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2014. Cette dégradation de 4,0 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 33,7 millions d'euro sur le deuxième trimestre de 2015 contre une perte de 4,8 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2014. Le bénéfice du deuxième 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 un bénéfice de 24,2 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2015, contre une perte de 8,5 millions d'euros sur le deuxième trimestre de 2014.

Le **résultat par action des activités poursuivies avant éléments exceptionnels** s'établit en perte de 0,5 euro au 30 juin 2015 contre une perte de 0,2 euro un an plus tôt. Le **résultat net par action** ressort en bénéfice de 1,7 euro au 30 juin 2015 contre une perte de 0,6 un an plus tôt.

Chiffre d'affaires 6M

246,1M€

EBITDA 6M

40,3M€EBIT avant éléments
exceptionnels 6M**19,2M€**Nombre de
collaborateurs**3 432**

Éléments clés des 6M

Le chiffre d'affaires a
progressé de 7,6M€L'EBITDA a progressé de
3,8M€La marge d'EBITDA a
progressé de 107bps

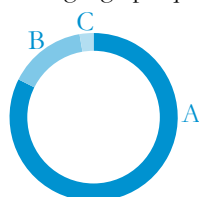
Le chiffre d'affaires a progressé de 7,6 millions d'euros, soit 3,2%, passant de 238,6 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 246,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Hors effet favorable de conversion de devises de 2,1%, le chiffre d'affaires a progressé de 1,1%. Les effets de périmètre sont inexistantes

L'effet favorable de conversion de devises de 4,9 millions d'euros, soit 2,1%, est principalement dû, à un impact positif de la Livre Sterling (12,5% du CA) de 3,7 millions d'euros et du dollar US (2,7% du CA) pour 1,2 million d'euros.

En organique, le recul de 3,9% la division *Professionnels de santé* a été largement compensé par la croissance de 4,6% de la division *Assurance santé, RH et e-services*, de 0,5% de la division *Cegelease* et de 18,9% de la division *Activités non réparties*.

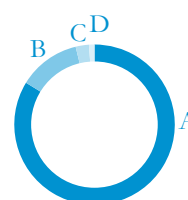
Ventilation du chiffre d'affaires des 6 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	82,4%
B : EMEA hors France	14,9%
C : Amériques	2,7%

Devise



A : EUR	83,8%
B : GBP	12,5%
C : USD	2,7%
D : Autres	1,1%

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 d'un demi-point à 83,8%, et le dollar US progresse d'un demi-point à 2,7%, alors que la Livre sterling et les autres devises restent quasiment inchangées à respectivement 12,5% et 1,1%. Il est à noter que la répartition du chiffre d'affaires entre devises de facturation et d'établissement des comptes est sensiblement identique.

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 0,6 point à 82,4% et les Amériques progressent d'un demi-point à 2,7%, alors que l'EMEA (hors France) reste quasiment inchangée à 14,9%.

Par division, la répartition du chiffre d'affaires évolue peu. Les parts des divisions *Professionnels de santé* et *Activités non réparties* demeurent relativement stables à respectivement 31% et 1%. La division *Cegelease* recule d'un point à 23% alors que la part de la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse d'un point à 45%.

Charges d'exploitation semestrielles

Les achats consommés ont progressé de 1,0 million d'euros, soit 2,3%, passant de 44,3 millions d'euros pour les six premiers mois de 2014 à 45,3 millions d'euros pour les six premiers mois de 2015. Ils représentaient 18,6% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 18,4% des six premiers mois de 2015. Cette faible progression des achats consommés résulte principalement de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts.

Les charges externes sont quasiment inchangées passant de 60,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 60,6 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Elles représentaient 25,4% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 24,6% des six premiers mois de 2015. Cette stabilité résulte principalement de l'évolution de l'activité de *Cegelease*.

Les frais de personnel ont progressé de 3,9 millions d'euros, soit 4,3%, passant de 89,3 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 93,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Ils représentaient 37,4% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 37,9% des six 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 *Cegedim SRH* et *Pulse*.

Le CICE (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi) introduit en France en 2013 vient réduire les charges de personnel. Sur les six premiers mois de 2015 l'impact sur les frais de personnel est une réduction de 1,3 million d'euros comme sur les six premiers mois de 2014, qui correspond au prorata du montant annuel estimé sur six mois.

L'EBITDA a progressé de 3,8 millions d'euros, soit 10,4%, passant de 36,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 40,3 millions d'euros le 30 juin 2015. Il représentait 15,3% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 16,4% des six 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 juin 2014 était égal à 42% de l'EBITDA annuel.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 1,6 million d'euros, soit 9,4% passant de 17,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 19,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 7,3% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 7,8% des six premiers mois de 2015. Cette progression reflète l'évolution favorable de l'EBITDA de 3,8 millions d'euros et est partiellement compensée par la hausse de 2,2 millions d'euros des dotations aux amortissements, passant de 19,0 millions d'euros pour les six premiers mois de 2014 à 21,2 millions d'euros pour les six premiers mois de 2015.

Les éléments exceptionnels représentaient, sur les six premiers mois de 2015, une charge de 4,2 millions d'euros contre une charge de 1,3 million d'euros il y a un an. La majeure partie de ces charges est liée aux coûts de réorganisation au sein de l'activité d'informatisation des médecins au Royaume-Uni et aux honoraires relatifs à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health.

L'EBIT a reculé de 1,2 million d'euros, soit 7,3% passant de 16,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 15,0 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 6,8% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 6,1% des six premiers mois de 2015. Ce recul reflète la progression de 1,6 million d'euros de l'EBIT avant éléments exceptionnels compensée par la hausse de 2,8 millions d'euros des éléments exceptionnels.

Charges financières semestrielles

Le coût de l'endettement financier net a diminué de 1,6 millions d'euros passant de 24,9 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 23,3 millions d'euros sur les six 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 est quasiment stable, passant d'une charge de 2,0 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à une charge de 2,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015.

Résultat net semestriel

Le résultat net consolidé des activités poursuivies s'établit en perte de 9,8 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 contre une perte de 9,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Cette amélioration de 0,3 million 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 une perte de 7,6 millions sur les six premiers mois de 2014 contre un bénéfice de 33,7 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Le bénéfice du second semestre 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 une perte de 17,4 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014, contre un bénéfice de 24,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015.

Le résultat par action des activités poursuivies avant éléments exceptionnels s'établit en perte de 0,4 euro au 30 juin 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 juin 2015 contre une perte de 1,2 euro un an plus tôt.

Chiffres clés

Groupe

Cegedim

<i>En millions d'euros</i>		2 ^{ème} Trimestre			Janvier - Juin			Année 2014
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	125,2	124,8	-0,3%	238,6	246,1	3,2%	493,5
Achat consommés	€m	-23,6	-22,8	-3,4%	-44,3	-45,3	2,3%	-91,4
Charges externes	€m	-29,1	-29,8	2,4%	-60,5	-60,6	0,2%	-125,6
Frais de personnel	€m	-45,4	-46,7	3,0%	-89,3	-93,2	4,3%	-174,3
EBITDA	€m	22,9	21,2	-7,6%	36,5	40,3	10,4%	86,9
Marge EBITDA	%	18,3	17,0	-133bps	15,3	16,4	107bps	17,6
Dépréciation	€m	-10,1	-10,2	1,7%	-19,0	-21,2	11,3%	-37,4
EBIT avant éléments exceptionnels	€m	12,9	11,0	-14,8%	17,5	19,2	9,4%	49,5
Marge EBIT avant élém. excep.	%	10,3	8,8	-149bps	7,3	7,8	44bps	10,0
Éléments exceptionnels	€m	-0,7	-1,3	79,9%	-1,3	-4,2	211,1%	-11,0
EBIT	€m	12,1	9,7	-20,4%	16,2	15,0	-7,3%	38,5
Marge EBIT	%	9,7	7,7	-196bps	6,8	6,1	-69bps	7,8
Coût de l'endettement financier net	€m	-14,8	-16,4	10,5%	-24,9	-23,3	-6,5%	-47,7
Total impôt	€m	-1,5	-1,5	1,8%	-2,0	-2,2	14,6%	-1,4
Résultat net consolidé des activités poursuivies	€m	-3,7	-7,7	108,7%	-9,8	-9,5	2,8%	-9,4
Résultat net des activités cédées	€m	-4,8	33,7	n.m.	-7,6	33,7	n.m.	-190,3
Résultat net part du Groupe	€m	-8,5	24,2	n.m.	-17,4	24,2	n.m.	-199,8

1% du CA Groupe

Activités non réparties

<i>En millions d'euros</i>		2 ^{ème} Trimestre			Janvier - Juin			Année 2014
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	0,8	1,1	33,7%	1,6	1,9	18,9%	3,9
EBIT avant élém. excep.	€m	-2,2	-1,0	-52,7%	-4,2	-1,1	-75,0%	-6,1
Marge EBIT	%	-263,8	-93,3	n.s.	-262,2	-55,0	n.s.	-157,1
Éléments exceptionnels	€m	-0,6	-0,4	-38,7%	-0,7	-1,7	135,1%	-9,1
EBIT	€m	-2,8	-1,4	-49,6%	-5,0	-2,8	-43,7%	-15,2
EBITDA	€m	-1,9	-0,2	-86,7%	-3,6	0,2	-106,7%	-4,8
Marge EBITDA	%	-224,9	-22,4	n.s.	-222,9	12,6	n.s.	-122,9
Dépréciation	€m	-0,3	-0,8	144,0%	-0,6	-1,3	104,5%	-1,3

Chiffres clés

45% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		2 ^{ème} Trimestre			Janvier - Juin			Année 2014
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	56,8	57,5	1,3%	106,6	111,5	4,6%	222,2
EBIT avant élém. excep.	€m	8,6	7,2	-16,6%	9,5	11,6	22,6%	26,7
Marge EBIT	%	15,1	12,5	-268bps	8,9	10,4	153bps	12,0
Éléments exceptionnels	€m	0,0	-0,1	89,6%	-0,1	-0,2	11,7%	-0,4
EBIT	€m	8,6	7,1	-17,2%	9,4	11,5	22,8%	26,2
EBITDA	€m	12,5	11,2	-10,4%	16,9	19,6	15,6%	41,7
Marge EBITDA	%	22,0	19,4	-254bps	15,9	17,5	167bps	18,8
Dépréciation	€m	-3,9	-4,0	3,3%	-7,4	-7,9	6,7%	-15,0

Assurance santé, RH et e-services

31% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		2 ^{ème} Trimestre			Janvier - Juin			Année 2014
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	37,6	39,4	4,6%	74,5	76,5	2,7%	152,3
EBIT avant élém. excep.	€m	5,7	3,2	-44,0%	10,3	6,9	-32,9%	23,6
Marge EBIT	%	15,2	8,1%	-706bps	13,8	9,0	-477bps	15,5
Éléments exceptionnels	€m	-0,1	-0,5	611,8%	-0,5	-1,9	320,0%	-1,5
EBIT	€m	5,6	2,7	-52,0%	9,8	5,0	-49,1%	22,1
EBITDA	€m	8,2	5,9	-27,4%	15,2	12,5	-17,9%	33,5
Marge EBITDA	%	21,8	15,1	-666bps	20,4	16,3	-409bps	22,0
Dépréciation	€m	-2,5	-2,7	11,0%	-4,9	-5,6	13,3%	-9,9

Professionnels de santé

23% du CA Groupe

<i>En millions d'euros</i>		2 ^{ème} Trimestre			Janvier - Juin			Année 2014
		2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	
Chiffre d'affaires	€m	30,0	26,8	-10,4%	55,8	56,1	0,5%	115,1
EBIT avant élém. excep.	€m	0,7	1,6	123,6%	2,0	1,7	-15,4%	5,4
Marge EBIT	%	2,4	6,0	362bps	3,6	3,0	-57bps	4,7
Éléments exceptionnels	€m	0,0	-0,4	-n.m.	0,0	-0,4	n.m.	0,0
EBIT	€m	0,7	1,3	74,4%	2,0	1,3	-33,2%	5,4
EBITDA	€m	4,1	4,3	5,0%	8,1	8,1	0,3%	16,6
Marge EBITDA	%	13,8	16,1	238bps	14,4	14,4	-3bps	14,4
Dépréciation	€m	-3,4	-2,7	-20,2%	-6,1	-6,4	5,6%	-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 T2

57,5M€

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,7 million d'euros, soit 1,3%, passant de 56,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 à 57,5 millions d'euros au deuxième trimestre 2015. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

EBITDA du T2

11,2M€

La division Assurance santé, RH et e-services a contribué pour 45,4% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du deuxième trimestre 2014, contre 46,1% du deuxième trimestre 2015.

EBIT avants éléments exceptionnels T2

7,2M€

Cette division est en croissance malgré un contexte de basculement d'une partie de l'offre Assurance au mode SaaS. Dans ce cadre Cegedim Assurances a été la première entreprise en France à obtenir le plus haut niveau du Label Cloud délivré par France IT pour sa suite *ACTIV'* délivrée en mode SaaS. Cette transition s'accompagne également de l'acquisition, en juillet 2015 au Royaume-Uni de la société *Activus*, éditeur de logiciels en assurance santé et prévoyance permettant un déploiement sur de nouveaux marchés (Royaume-Uni, Etats-Unis, Moyen-Orient, APAC, Afrique,...). Enfin RNP, spécialiste de l'affichage classique et digital pour les vitrines des pharmacies en France, a connu au deuxième trimestre un séquençement d'activité différent de celui de 2014. Un rattrapage est prévu au troisième trimestre 2015.

Éléments clés du T2

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,7M€

L'EBITDA a reculé de 1,3M€

La marge d'EBITDA a reculé de 254bps

Il convient de noter la croissance à deux chiffres des activités de traitement des flux de tiers payant au sein de Cegedim Assurances, des solutions pour les ressources humaines Cegedim SRH, des offres de dématérialisation de factures de l'entité Cegedim e-business et de la montée en puissance des clients signés en 2014 sur l'offre d'externalisation de tout ou partie des processus métiers des compagnies d'assurance, institutions de prévoyance et mutuelles, *iGestion*.

La dynamique commerciale se poursuit au deuxième trimestre avec par exemple l'annonce de nouveaux clients comme Euromaster pour Cegedim SRH, Bouygues Telecom et Henkel France pour Cegedim e-business.

L'EBITDA a reculé de 1,3 million d'euros, soit 10,4%, passant de 12,5 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 11,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Il représentait 22,0% du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014 contre 19,4% du deuxième trimestre 2015. Ce recul résulte principalement du basculement d'une partie des offres de *Cegedim Assurances* vers le mode SaaS, d'un séquençage d'activité de *RNP* différent au deuxième trimestre par rapport à 2014 et enfin, du recul momentané de la profitabilité des activités *Cegedim SRH* suite au démarrage de nombreux clients sur l'exercice.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 1,4 million d'euros passant de 8,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 7,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Il représentait 15,1% du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014 contre 12,5% du deuxième trimestre 2015. Ce recul reflète principalement l'évolution négative de 1,3 million d'euros de l'EBITDA.

Chiffre d'affaires 6M

111,5M€

EBITDA 6M

19,6M€EBIT avants éléments exceptionnels 6M**11,6M€**

Nombre de collaborateurs

1 621

Éléments clés des 6M

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

L'EBITDA a progressé de 2,6M€

La marge d'EBITDA a progressé de 167bps

Le chiffre d'affaires de la division *Assurance santé, RH et e-services* a progressé de 4,9 millions d'euros, soit 4,6%, passant de 106,6 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 111,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

La division *Assurance santé, RH et e-services* a contribué pour 44,7% au chiffre d'affaires total des six premiers mois de 2014, contre 45,3% des six premiers mois de 2015.

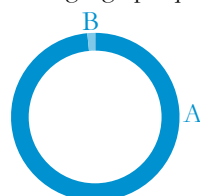
Cette progression résulte principalement de la croissance à deux chiffres des activités de

- *Cegedim SRH*, solutions pour les ressources humaines, qui continuent à enregistrer de nombreux succès commerciaux ;
- Traitement des flux de tiers-payant de *Cegedim Assurances* ;
- *iGestion* à la suite de la montée en puissance des clients signés en 2014 sur l'offre d'externalisation de tout ou partie des processus métiers des compagnies d'assurance, institutions de prévoyance et mutuelles ;
- *Cegedim e-business*, offres de dématérialisation de factures.

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

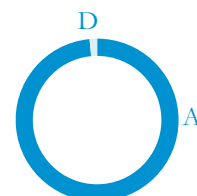
Ventilation du chiffre d'affaires des 6 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	98,5%
B : EMEA hors France	1,5%
C : Amériques	-

Devise



A : EUR	98,5%
B : GBP	-
C : USD	-
D : Autres	1,5%

La répartition du chiffre d'affaires entre les différentes devises est quasiment stable par rapport à la même période il y a un an, l'euro représentant 98,5% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2015.

Par zone géographique, la contribution de la France reste inchangée à 98,5%.

L'EBITDA a progressé de 2,6 millions d'euros, soit 15,6%, passant de 16,9 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 19,6 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 15,9% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 17,5% des six premiers mois de 2015. Cette progression de l'EBITDA résulte principalement des activités de :

- *Cegedim Assurances*, malgré l'impact négatif au deuxième trimestre du basculement d'une partie des offres en mode SaaS. A plus long terme, l'effet d'un tel basculement est légèrement favorable en termes de marges.
- *RNP*, malgré un séquençement d'activité différent au deuxième trimestre par rapport à 2014.

Cette croissance a été contrebalancée par un recul momentané de la rentabilité des activités *Cegedim SRH* suite au démarrage de nombreux clients.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 2,1 millions d'euros, soit 22,6%, passant de 9,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 11,6 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représente 8,9% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 10,4% des six premiers mois de 2015. Cette progression reflète l'évolution positive de 2,6 millions d'euros de l'EBITDA partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements pour 0,5 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 T2

39,4M€

EBITDA du T2

5,9M€

EBIT avants éléments
exceptionnels T2

3,2M€

Eléments clés du T2

Le chiffre d'affaires a
progressé de 1,7M€

L'EBITDA a reculé de 2,2M€

La marge d'EBITDA a reculé
de 666bps

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 1,7 million d'euros, soit 4,6%, passant de 37,6 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 à 39,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2015. Hors effets de change positif de 6,8%, le chiffre d'affaires a reculé de 2,1%. Les effets de périmètre sont inexistants.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 30,0% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du deuxième trimestre 2014, contre 31,5% sur le deuxième trimestre 2015. Ce recul, en organique, résulte principalement l'impact du ralentissement de l'activité au Royaume-Uni. Cependant, les investissements réalisés pour disposer d'une offre Cloud à destination des médecins anglais devraient permettre de retrouver progressivement une dynamique commerciale.

Ce recul du chiffre d'affaires est partiellement compensé par la croissance toujours soutenue de l'activité d'informatisation des médecins en France, Belgique, Espagne et Roumanie, ainsi que des activités de bases de données médicamenteuses en France et au Royaume-Uni. Comme attendu, l'activité d'informatisation des médecins aux Etats-Unis rebondit significativement au deuxième trimestre.

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

L'EBITDA a reculé de 2,2 millions d'euros, soit 27,4% passant de 8,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 5,9 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Il représentait 21,8% du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014 contre 15,1% du deuxième 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 2,5 millions d'euros, soit 44,0%, passant de 5,7 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2014 à 3,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015. Il représentait 15,2% du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014 contre 8,1% du deuxième trimestre 2015. Ce recul reflète l'évolution négative de 2,2 millions d'euros de l'EBITDA et la hausse des dotations aux amortissements de 0,3 million d'euros.

Chiffre d'affaires 6M

76,5M€

EBITDA 6M

12,5M€EBIT avants éléments
exceptionnels 6M**6,9M€**Nombre de
collaborateurs**1 594**

Éléments clés des 6M

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

L'EBITDA a reculé de 2,7M€

La marge d'EBITDA a reculé
de 409bps

Le chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* a progressé de 2,0 millions d'euros, soit 2,7%, passant de 74,5 millions d'euros pour les six premiers mois de 2014 à 76,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Hors impact positif de 0,1% des acquisitions de *SoCall* (France) en avril 2014 et des effets de change favorables de 6,5%, le chiffre d'affaires a reculé de 3,9%.

La division *Professionnels de santé* a contribué pour 31,1% au chiffre d'affaires total des six premiers mois de 2015, comparable à la même période de 2014.

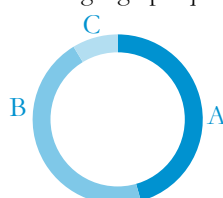
Ce recul, en organique, résulte principalement de l'impact du ralentissement de l'activité au Royaume-Uni. Cependant, les investissements réalisés pour disposer d'une offre Cloud à destination des médecins anglais devraient permettre de retrouver progressivement une dynamique commerciale.

Ce recul du chiffre d'affaires est partiellement compensé par la croissance toujours soutenue de l'activité d'informatisation des médecins en France, Belgique, Espagne et Roumanie, ainsi que des activités de bases de données médicamenteuses en France et au Royaume-Uni. Comme attendu, l'activité d'informatisation des médecins aux Etats-Unis rebondit significativement au deuxième trimestre.

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

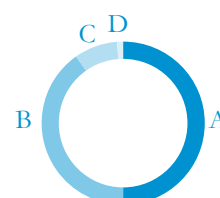
Ventilation du chiffre d'affaires des 6 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France	45,6%
B : EMEA hors France	45,7%
C : Amériques	8,7%

Devise



A : EUR	50,0%
B : GBP	40,2%
C : USD	8,6%
D : Autres	1,2%

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 2 points à 50,0%, et le dollar US progresse de 1,6 point à 8,6%, la Livre Sterling progresse de 0,3 point à 40,2% alors que les autres devises restent quasiment inchangées à 1,2%.

Par zone géographique, la contribution de la France recule de 2,3 points à 45,6% alors que les Amériques progressent de 1,7 point à 8,7% et l'EMEA (hors France) progresse de 0,6 point à 45,7%.

L'EBITDA a reculé de 2,7 millions d'euros, soit 17,9% passant de 15,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 12,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 20,4% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 16,3% des six 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 médecins, infirmières et kinésithérapeutes en France et de la base de données médicamenteuse (*Base Claude Bernard*).

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 3,4 millions d'euros, soit 32,9%, passant de 10,3 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 6,9 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 13,8% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 9,0% des six premiers mois de 2015. Ce recul reflète l'évolution négative de l'EBITDA de 2,7 millions et la hausse des dotations aux amortissements pour 0,7 million d'euros.



Cegelease

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 T2

26,8M€

Le **chiffre d'affaires** de la division *Cegelease* a reculé de 3,1 millions d'euros, soit 10,4%, passant de 30,0 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 à 26,8 millions d'euros au deuxième trimestre 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Cegelease* a contribué pour 23,9% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du deuxième trimestre 2014, contre 21,5% du deuxième trimestre 2015.

EBITDA du T2

4,3M€

Ce recul résulte principalement d'un recours supérieur à l'autofinancement des contrats de location financière. En effet, dans le cas de contrats autofinancés le chiffre d'affaires est reconnu sur la durée du contrat contrairement aux contrats cédés où le chiffre d'affaires est reconnu immédiatement.

EBIT avants éléments
exceptionnels T2

1,6M€

L'**EBITDA** progresse 0,2 million d'euros, passant de 4,1 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 à 4,3 millions d'euros au deuxième trimestre 2015. Il représentait 13,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 16,1% du trimestre clos le 30 juin 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.

Éléments clés du T2

Le chiffre d'affaires a reculé de 3,1M€

L'EBITDA a progressé de 0,2M€

La marge d'EBITDA a progressé de 238bps

L'**EBIT avant éléments exceptionnels** (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a progressé de 0,9 million d'euros, soit 123,6%, passant de 0,7 million d'euros au deuxième trimestre 2014 à 1,6 million d'euros au deuxième trimestre 2015. Il représente 2,4% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 6,0% du trimestre clos le 30 juin 2015. Cette progression de l'EBIT reflète principalement la baisse des dotations aux amortissements de 0,7 million d'euros, passant de 3,4 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 à 2,7 millions d'euros au deuxième 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 autofinancés que sur les contrats cédés.

Chiffre d'affaires 6M

56,1M€

EBITDA 6M

8,1M€EBIT avants éléments exceptionnels 6M**1,7M€**

Nombre de collaborateurs

28

Éléments clés des 6M

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,3M€**L'EBITDA est quasiment inchangé****La marge d'EBITDA est quasiment inchangée**

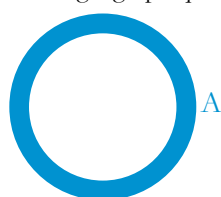
Le **chiffre d'affaires** a progressé de 0,3 million d'euros, soit 0,5%, passant de 55,8 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 56,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

La division *Cegelease* a contribué pour 23,4% au chiffre d'affaires total des six premiers mois de 2014, contre 22,8% des six premiers mois de 2015.

La progression du chiffre d'affaires résulte principalement du démarrage de nouveaux partenaires dans l'optique et le dentaire, ainsi que de la reprise de l'activité d'informatisation des pharmacies en France partiellement contrebalancée par d'un recours supérieur à l'autofinancement des contrats de location financière.

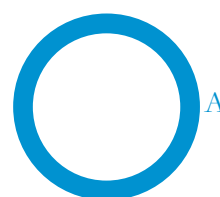
Ventilation du chiffre d'affaires des 6 premiers mois de 2015 par :

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 est quasi stable, à 8,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 et 2015. Il représentait 14,4% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 et de 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.

L'EBIT avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a reculé de 0,3 million d'euros, soit 15,4%, passant de 2,0 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 1,7 million d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 3,6% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 3,0% des six premiers mois de 2015. Ce recul reflète la quasi-stabilité de l'EBITDA et de la hausse des dotations aux amortissements pour 0,3 million d'euros



Activités non réparties

Activités non réparties

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

Chiffre d'affaires du T2

1,1M€

EBITDA du T2

-0,2M€

EBIT avants éléments
exceptionnels T2

-1,0M€

Eléments clés du T2

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,3M€

L'EBITDA a progressé de 1,6M€

La marge d'EBITDA a significativement progressé

Le **chiffre d'affaires** des *Activités non réparties* a progressé de 0,3 million d'euros, soit 33,7%, passant de 0,8 million d'euros au deuxième trimestre 2014 à 1,1 million d'euros au deuxième trimestre 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

Les *Activités non réparties* ont contribué pour 0,7% au chiffre d'affaires des activités poursuivies du deuxième trimestre 2014, contre 0,9% du deuxième trimestre 2015.

Cette progression résulte de la facturation ponctuelle de certaines prestations à IMS Health dans le cadre de la cession de l'activité *CRM et données stratégiques* le 1^{er} avril 2015.

L'EBITDA a évolué positivement de 1,6 million d'euros, passant d'une perte de 1,9 million d'euros au deuxième trimestre 2014 à une perte de 0,2 million d'euros au deuxième trimestre 2015. L'EBITDA représentait 224,9% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 22,4% du trimestre clos le 30 juin 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 1,1 million d'euros, passant d'une perte de 2,2 millions d'euros au deuxième trimestre 2014 à une perte de 1,0 million d'euros au deuxième trimestre 2015. Cette perte représentait 263,8% du chiffre d'affaires du trimestre clos le 30 juin 2014 contre 93,3% du trimestre clos le 30 juin 2015. Cette évolution positive de l'EBIT avant éléments exceptionnels reflète l'évolution positive de 1,6 million d'euros de l'EBITDA partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements de 0,5 million d'euros.

Chiffre d'affaires 6M

1,9M€

EBITDA 6M

0,2M€EBIT avants éléments exceptionnels 6M**-1,1M€**

Nombre de collaborateurs

189

Éléments clés des 6M

Le chiffre d'affaires a progressé de 0,3M€**L'EBITDA évolue positivement de 3,8M€****La marge d'EBITDA a significativement progressé**

Activités non réparties

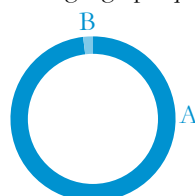
Le chiffre d'affaires de division *Activités non réparties* a progressé de 0,3 million d'euros, soit 18,9%, passant de 1,6 million d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 1,9 million d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

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

La croissance du chiffre d'affaires de cette division résulte principalement de la facturation ponctuelle de certaines prestations à IMS Health au cours du deuxième trimestre dans le cadre de la cession de l'activité *CRM et données stratégiques* le 1^{er} avril 2015.

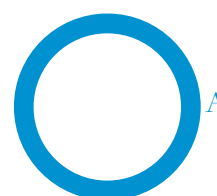
Ventilation du chiffre d'affaires des 6 premiers mois de 2015 par :

Zone géographique



A : France 98,1%
B : EMEA hors France 1,9%
C : Amériques -

Devise



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

L'EBITDA évolue positivement de 3,8 millions d'euros, soit 106,7%, passant d'une perte de 3,6 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à un profit de 0,2 million d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait -222,9% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 12,6% des six 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 3,2 millions d'euros, soit 75,0%, passant d'une perte de 4,2 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à une perte de 1,1 million d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 262,2% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 55,0% des six premiers mois de 2015. Cette évolution favorable de l'EBIT reflète principalement l'évolution positive de l'EBITDA de 3,8 millions d'euros partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements de 0,7 million d'euros.



Activités cédées

Division CRM et données stratégiques.

Chiffre d'affaires 6M

104,1M€

EBITDA 6M

6,8M€

Éléments clés 6M

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

Le **chiffre d'affaires** des activités cédées, qui correspond au chiffre d'affaires du premier trimestre des activités cédées le 1^{er} avril 2015, a reculé de 91,7 millions d'euros, soit 46,8%, passant de 195,9 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 104,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. L'effet de la cession à IMS Health le 1^{er} avril 2015 se traduit par un impact périmètre négatif de 52,4% et les effets de change ont eu un effet favorable de 2,3%. En données organiques, le chiffre d'affaires a progressé de 3,3%.

Le **chiffre d'affaires du Groupe incluant les activités visant à être cédées** s'établit à 347,8 millions d'euros en recul de 18,9% en données publiées et en progression de 2,1% en données organiques par rapport à la même période en 2014.

L'**EBITDA** a évolué négativement de 9,0 millions d'euros, soit 57,0%, passant de 15,8 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 6,8 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il est à noter que l'activité ayant été cédée le 1^{er} avril 2015 seul les résultats du premier trimestre sont pris en comptes en 2015 contrairement aux six premiers mois de 2014. Il est à noter que les dépréciations sont arrêtées au premier semestre 2015 du fait de l'application de la norme IFRS 5 alors qu'elles représentaient 13,3 millions d'euros au premier semestre 2014.

L'**EBIT** avant éléments exceptionnels (Résultat opérationnel avant éléments exceptionnels) a évolué positivement de 4,3 millions d'euros, passant de 2,5 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 6,8 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Il représentait 1,3% du chiffre d'affaires des six premiers mois de 2014 contre 6,5% des six premiers mois de 2015.

Le **résultat net des activités cédées** s'établit à une perte de 7,6 million d'euros sur les six premiers mois de 2014 contre un bénéfice de 33,7 millions d'euros sur les six 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

Écarts d'acquisition

178,0M€

Trésorerie et équivalents

316,3M€

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

Les écarts d'acquisition représentaient 178,0 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 175,4 millions d'euros à fin 2014. Cet accroissement de 2,6 millions, soit 1,5%, s'explique principalement par le renforcement de certaines devises étrangères vis-à-vis de l'euro principalement dû à la Livre Sterling pour 2,9 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 20,4% du total du bilan au 30 juin 2015, contre 15,3% au 31 décembre 2014.

Les immobilisations corporelles et incorporelles s'élevaient à 132,9 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 125,8 millions d'euros au 31 décembre 2014, une hausse de 7,1 millions d'euros, soit 5,7%. Les immobilisations corporelles ont progressé de 1,6 million d'euro, soit 7,9%, passant de 20,7 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 22,4 millions d'euros au 30 juin 2015. Les immobilisations incorporelles ont progressé de 5,5 millions d'euros, soit 5,2% 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 15,2% au 30 juin 2015 contre 10,9% au 31 décembre 2014.

Les créances clients part à moins d'un an ont progressé de 19,6 millions, soit 15,4%, passant de 127,3 millions d'euros à la fin décembre 2014 à 146,9 millions d'euros à la fin juin 2015. Cet accroissement résulte principalement de l'opération de cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health. Il est à noter que le stock s'est significativement apurée postérieurement à la clôture.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 316,3 millions d'euros au 30 juin 2015, en progression de 272,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette progression résulte principalement de l'encaissement du prix de cession de l'activité *CRM et données stratégiques* à IMS Health net de la trésorerie des activités cédés pour 324 millions d'euros partiellement contrebalancée par le rachat sur le marché de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total de 67,3 millions d'euros, et d'un besoin en fond de roulement accrue. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 36,2% du total bilan au 30 juin 2015 contre 3,1% au 31 décembre 2014.

Total dettes

482.1M€

Capitaux propres

186.8M€

Gearing

0,9x

La dette financière à long terme a reculé de 105,6 millions d'euros, soit 22,2% s'établissant à 370,4 millions d'euros au 30 juin 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 60,9 millions d'euros. Les dettes à long terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 6,2 millions d'euros à fin juin 2015, en recul de 0,1 million d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Les dettes à court terme ont progressé de 39,5 millions d'euros, soit 54,7%, s'établissant à 111,7 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 72,2 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette progression reflète principalement l'évolution de la maturité du prêt FCB de 45,1 millions d'euros partiellement contrebalancée par des charges comptables suite aux opérations de rachat explicitées plus haut. Les dettes à court terme comprennent la dette de participation des salariés pour un montant total de 1,8 million d'euros à fin juin 2015.

Le total des dettes financières s'élève à 482,1 millions d'euros en recul de 66,2 millions d'euros, soit 12,1%. Le total des dettes financières nettes s'élève à 165,7 millions d'euros, en recul de 338,5 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 231,2% des capitaux propres au 31 décembre 2014 contre 88,7% au 30 juin 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 0,2 million d'euros d'autres dettes à fin juin 2015. Ainsi la dette nette financière s'élève à 157,6 millions d'euros contre 495,8 millions d'euros il y a six mois.

Les capitaux propres ont reculé de 31,2 millions d'euros, soit 14,3%, passant de 218,1 millions d'euros à la fin décembre 2014 à 186,8 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette évolution résulte principalement du recul des écarts de conversion suite aux sorties de périmètre liée à l'opération de cession de l'activité CRM et données stratégiques à IMS Health. Les capitaux propres représentaient 19,0% du total bilan à fin décembre 2014, contre 21,4% à fin juin 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 juin 2015.

En millions d'euros	Total	Moins de		Plus de
		1 an	1-5 ans	5 ans
Emprunt obligataire à échéance 2020	364,1	—	364,1	—
Emprunt obligataire à échéance 2015	62,6	62,6	—	—
Facilité de crédit revolver	0,0	—	0,0	—
Prêt FCB	45,1	45,1	—	—
Facilité de découvert	0,3	0,3	—	—
Total	472,1	107,7	364,1	—

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

<i>En millions d'euros</i>		Décembre 2014	Juin 2015	Var.	
Actif					
Ecarts d'acquisition		175,4	178,0	+1,5%	a) Hors titres des sociétés mises en équivalence
Immo. corp & incorp.		125,8	132,9	+5,7%	(b) Incluant des impôts différés pour 9,2 millions d'euros au 30 juin 2015 et 10,6 millions d'euros au 31 décembre 2014
Immobilisations financières	a	12,2	10,1	-17,4%	
Autres actifs non courants	b	36,4	35,6	-2,2%	
Créances clients : part à moins d'un an		127,3	146,9	+15,4%	(c) Les dettes financières long terme et court terme comprennent la participation pour un montant de 7,9 millions d'euros au 30 juin 2015 et 8,3 millions d'euros au 31 décembre 2014
Trésorerie et équivalents		44,0	316,3	+618,4%	
Autres actifs courants		43,3	53,6	+23,8%	
Actifs des activités destinés à être cédés		584,9	0,0	n.s.	(d) Incluant les « dettes fiscales et sociales » pour 63,6 millions d'euros au 30 juin 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
Total Actif		1 149,2	873,4	-24,0%	(e) Incluant les intérêts minoritaires pour 0,1 million d'euros au 30 juin 2015 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2014
Passif					
Dettes financières long terme	c	476,0	370,4	-22,2%	
Autres passifs non courants		35,5	32,9	-7,3%	
Dettes financières court terme	c	72,2	111,7	+54,7%	
Autres passifs courants	d	166,8	171,6	+2,9%	
Total passif (hors capitaux propres)		931,2	680,4	-26,9%	
Capitaux propres	e	218,1	186,8	-14,3%	
Passifs des activités destinées à être cédés		180,6	0,0	n.s.	
Total passif	e	1 149,2	873,4	-24,0%	

Endettement financier net <i>En millions d'euros</i>		Décembre 2014	Mars 2015	Juin 2015	
Dettes financières long terme		476,0	476,4	415,5	(f) L'endettement financier net équivalent au total dette moins la participation des salariés pour 7,9 millions d'euros et autres pour 0,2 million d'euros au 30 juin 2015
Dettes financières court terme		72,2	61,9	66,6	
Dettes brute		548,2	538,3	482,1	
Trésorerie et équivalents		44,0	18,8	316,3	(g) Ratio d'endettement financier net sur capitaux propres
Endettement financier net	f	504,2	519,5	165,7	
Capitaux propres		218,1	306,9	186,8	
Gearing	g	2,3	1,7	0,9	



Commentaires sur le tableau de flux de trésorerie

Flux de trésorerie générés par l'activité

+9,9M€

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

+289,7M€

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

-86,3M€

Le **Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation** a reculé de 56,5 millions d'euros passant de 66,4 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à 9,9 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Ce recul reflète principalement le besoin en fonds de roulement de 23,1 millions d'euros au 30 juin 2015 contre un dégagement en fond de roulement de 27,7 millions d'euro un an plus tôt. Ce besoin accrue résulte, entre autre, du paiement de l'ensemble des factures fournisseurs au 31 mars 2015 de la division cédée et de l'arrêt du programme d'affacturage.

Le **Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement** a progressé de 326,8 millions d'euros passant d'un décaissement de 37,1 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à un encaissement de 289,7 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Cette progression 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 baissé de 81,6 millions d'euros passant d'un décaissement de 4,7 millions d'euros sur les six premiers mois de 2014 à un décaissement de 86,3 millions d'euros sur les six premiers mois de 2015. Cette détérioration résulte principalement du rachat sur le marché de l'émission obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un montant total de 67,3 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. Depuis 2011, Cegedim a également pu utiliser la trésorerie issue de la cession sans recours de créances clients dans le cadre normal de son activité.

Le besoin en fonds de roulement s'établit en un besoin de 23,1 millions d'euros contre un dégagement de 27,7 millions d'euros six mois plus tôt. Ce besoin est principalement dû à un recul de 9,0 millions d'euros des stocks, des créances clients et autres débiteurs, et de 14,1 millions d'euros des fournisseurs et autres créditeurs. Le besoin en fonds de roulement à fin juin 2015 s'établit à 4,6% 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 six premiers mois de 2015, les dépenses d'investissement se sont établies à 34,3 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. Ces dépenses d'investissement répartissant en 12,7 millions d'euros de R&D immobilisées, en 5,9 millions d'euros d'investissement de maintenance, en 8,2 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 13,9% du chiffre d'affaires des six 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 juin 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 juin 2015, 6,7 millions d'euros de coûts de R&D ont été capitalisés et 12,7 millions d'euros sur les six 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 <i>En millions d'euros</i>	2 ^{ème} Trimestre		Janvier - Juin		Année 2014
	2014	2015	2014	2015	
R&D immobilisée	-5,4	-6,7	-10,8	-12,7	-23,3
Investissement de maintenance	-0,4	-1,7	-2,7	-5,9	-12,4
Actifs consommés par <i>Cegelease</i>	-3,3	-5,1	-5,8	-8,2	-11,3
Acquisition/Cession	-0,2	324,0	-0,5	324,0	-0,6
Investissement activités non poursuivis	-8,9	0,0	-17,4	-7,5	-28,8
Total dépenses d'investissement	-18,2	310,4	-37,1	289,7	-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 216,3 millions d'euros à fin juin 2015 incluant 2,9 millions d'euros d'incidence positive des variations de cours des devises.

En millions d'euros	Janvier – Juin		Année 2014
	2014	2015	
Cash flow brut a	43,9	41,6	141,3
Impôt versé	-5,2	-8,7	-13,7
Variation du BFR lié à l'activité b	27,7	-23,1	11,4
Flux net de trésorerie générés par l'activité	66,4	9,9	139,0
<i>Dont flux générés par les activités non poursuivies</i>	<i>16,7</i>	<i>6,1</i>	<i>79,9</i>
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-37,1	+289,7	-75,5
<i>Dont flux liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>-17,4</i>	<i>-7,5</i>	<i>-28,8</i>
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-4,7	-86,3	-26,0
<i>Dont flux liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>0,7</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,3</i>
Variation de trésorerie hors effet devises	24,6	213,3	37,5
Incidence des variations de cours des devises	0,3	2,9	8,0
Variation de trésorerie	24,9	216,3	45,5
Trésorerie net d'ouverture	54,2	99,7	54,2
Trésorerie net de clôture	79,1	316,0	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*

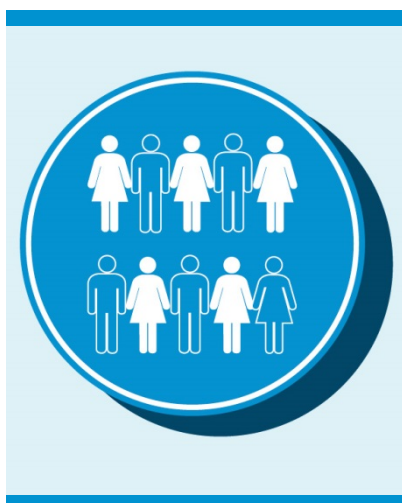
On pourra trouver une description des principaux risques à partir de la *page 25, chapitre 4 – Facteurs de risques* – du *Document de Référence 2014* déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 31 mars 2015. Au cours des six premiers mois de 2015, Cegedim n'a pas constaté de changements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



Effectifs

Nombre de
collaborateurs

3 432

Au 30 juin 2015, le Groupe Cegedim emploie, au titre des activités poursuivies, 3 432 collaborateurs dans le monde, c'est à dire une progression de 81 collaborateurs, soit 2,4%, par rapport au 31 décembre 2014 (3 351 collaborateurs) et une progression de 136 collaborateurs, soit 4,1% par rapport au 30 juin 2014 (3 296 collaborateurs). Il est à noter que les effectifs incluent les « jobs d'été » et les stagiaires.

Effectifs par zone géographique

	30 juin 2014	30 juin 2015
France	2 385	2 479
EMEA hors France	789	815
Amériques	122	138
Total	3 296	3 432

Effectifs par division

	30 juin 2014	30 juin 2015
Assurance santé, RH et e-services	1 510	1 621
Professionnels de santé	1 568	1 594
Cegelease	29	28
Activités non réparties	189	189
Groupe Cegedim	3 296	3 432



Principaux faits marquants des six 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.

Rachat de titres obligataires Cegedim

Rachat de titres obligataires Cegedim

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

Résiliation des accords d'affacturage

Résiliation des accords d'affacturage

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

Evolution favorable des parités monétaires

Evolution favorable des parités monétaires

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

Rachat de titres Cegedim

Rachat de titres Cegedim

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

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



Evénements postérieurs à l'arrêté

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).

Rachat de titres obligataires Cegedim

Rachat de titres obligataires Cegedim

Entre le 1^{er} juillet 2015 et la date de publication du présent rapport, Cegedim a procédé sur le marché au rachat de l'obligation 6,75% de maturité 1^{er} avril 2020, code ISIN XS0906984272 pour un montant total en principal de 18 615 000 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 345 496 000,00 euros en principal.

Acquisition de la société Activus au Royaume-Uni

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.

Autorité de la concurrence

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, cette acquisition aura un effet relatif sur les marges du Groupe et contribuera au périmètre de consolidation à compter du deuxième semestre 2015.

Autorité de la concurrence

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

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

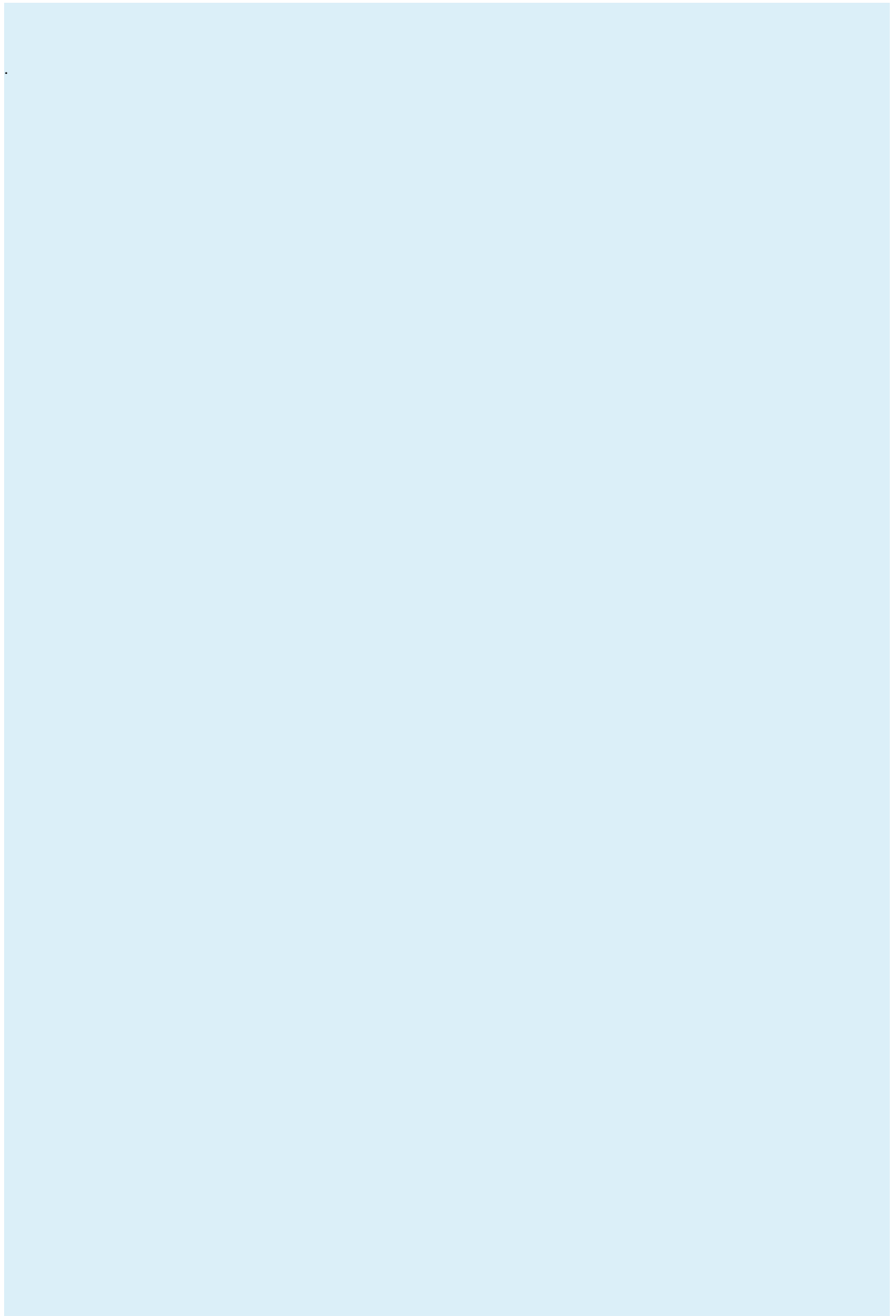


Perspectives

Confirmation des perspectives

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

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



États financiers consolidés intermédiaires.

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

1^{er}
semestre
2015

Etats financiers consolidés

Bilan consolidé actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015 - Net	31.12.2014 - Net	Variation
ECARTS D'ACQUISITION (NOTE 6)	177 994	175 389	1,5%
Frais de développement	24 672	12 059	104,6%
Autres immobilisations incorporelles	85 861	92 979	-7,7%
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	110 533	105 038	5,2%
Terrains	389	389	0,0%
Constructions	3 412	3 637	-6,2%
Autres immobilisations corporelles	17 117	16 006	6,9%
Immobilisations en cours	1 453	697	108,5%
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22 370	20 727	7,9%
Titres de participation	1 064	704	51,2%
Prêts	2 618	2 684	-2,5%
Autres immobilisations financières	6 410	8 834	-27,4%
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	10 091	12 222	-17,4%
Titres des sociétés mises en équivalence (Note 7)	8 817	8 819	0,0%
État - Impôt différé (Note 12)	9 197	10 625	-13,4%
Créances clients : part à plus d'un an (Note 8)	16 183	15 162	6,7%
Autres créances : part à plus d'un an	1 432	1 812	-21,0%
ACTIF NON COURANT	356 617	349 793	2,0%
En-cours de services	0	0	
Marchandises	8 207	8 563	-4,2%
Avances, acomptes sur commandes	1 255	77	1526,0%
Créances clients : part à moins d'un an (Note 8)	146 866	127 264	15,4%
Autres créances : part à moins d'un an	28 414	21 931	29,6%
Equivalents de trésorerie	165 000	2 416	6728,2%
Trésorerie	151 341	41 619	263,6%
Charges constatées d'avance	15 703	12 708	23,6%
ACTIF COURANT	516 787	214 579	140,8%
Actifs des activités destinées à être cédées (note 13)		584 857	
TOTAL ACTIF	873 404	1 149 229	-24,0%

Bilan consolidé passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	31.12.2014	Variation
Capital social	13 337	13 337	0,0%
Réserves Groupe	139 156	340 763	-59,2%
Écart de conversion Groupe	10 103	63 577	-84,1%
Résultat Groupe	24 190	-199 757	-112,1%
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	186 785	217 921	-14,3%
Intérêts minoritaires (réserves)	70	118	-41,1%
Intérêts minoritaires (résultat)	-9	24	-136,6%
INTERETS MINORITAIRES	61	142	-57,1%
CAPITAUX PROPRES	186 846	218 063	-14,3%
Dettes financières (Note 9)	370 402	476 024	-22,2%
Instruments financiers	4 535	8 094	-44,0%
Impôts différés passifs (Note 12)	6 990	7 620	-8,3%
Provisions	20 163	18 680	7,9%
Autres passifs	1 247	1 123	11,1%
PASSIF NON COURANT	448 391	511 541	-12,3%
Dettes financières (Note 9)	111 652	72 192	54,7%
Instruments financiers	5	8	-32,0%
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	50 052	47 166	6,1%
Dettes fiscales et sociales	63 568	69 188	-8,1%
Provisions	2 462	2 615	-5,9%
Autres passifs	55 481	47 808	16,1%
PASSIF COURANT	238 166	238 976	-0,3%
Passifs des activités destinées à être cédées (note 13)		180 649	
TOTAL PASSIF	873 404	1 149 229	-24,0%

Compte de résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014	Variation	
Chiffre d'affaires	246 148	238 581	3,2%	
Autres produits de l'activité				
Achats consommés	-45 306	-44 297	2,3%	
Charges externes	-60 637	-60 517	0,2%	
Impôts et taxes	-5 684	-6 200	-8,3%	
Frais de personnel (Note 18)	-93 205	-89 336	4,3%	
Dotations et reprises aux provisions	-1 560	-1 338	16,6%	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis				
Autres produits et charges d'exploitation	584	-353	-265,5%	
EBITDA	40 339	36 542	10,4%	
Dotations aux amortissements	-21 175	-19 023	11,3%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	19 165	17 519	9,4%	
Dépréciation écarts d'acquisition				
Produits et charges non récurrents	-4 158	-1 337	211,1%	
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS (NOTE 11)	-4 158	-1 337	211,1%	
RESULTAT OPERATIONNEL	15 006	16 182	-7,3%	
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	1 063	213	398,8%	
Coût de l'endettement financier brut	-24 984	-28 195	-11,4%	
Autres produits et charges financiers	660	3 093	-78,7%	
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET (NOTE 10)	-23 262	-24 889	-6,5%	
Impôts sur les bénéfices	-1 748	-2 118	-17,5%	
Impôts différés	-489	166	-395,3%	
TOTAL D'IMPOT (NOTE 12)	-2 238	-1 953	14,6%	
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	952	847	12,4%	
Résultat net des activités poursuivies	-9 541	-9 813	-2,8%	
Résultat net des activités destinées à être cédées (note 13)		-7 619		
Résultat net des activités cédées (note 13)	33 722			
Résultat net consolidé	24 181	-17 431	n.m.	
PART DU GROUPE	A	24 190	-17 427	-n.m.
Intérêts minoritaires		-9	-5	89,2%
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	B	13 954 653	13 948 889	0,0%
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)		-0,4	-0,6	-36,5%
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	A/B	1,7	-1,2	n.m.
Instruments dilutifs		néant	néant	
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)		1,7	-1,2	n.m.

État du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014	Variation
Résultat net consolidé	24 181	-17 431	-238,7%
Autres éléments du résultat global :			
Écarts de conversion	-53 478	455	n.m.
Actions gratuites	-1 021	218	-568,4%
Couverture instruments financiers (net d'impôt)	239	-288	-183,1%
Couverture d'investissements nets			
Écarts actuariels afférents aux provisions pour retraite	-386		
ELEMENTS COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES NET D'IMPOTS	-54 646	385	n.m.
RESULTAT GLOBAL TOTAL	-30 465	-17 046	78,7%
Part des minoritaires	-13	6	-316,7%
PART DU GROUPE	-30 451	-17 052	78,6%

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	Minori- taires	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			24 190		24 190	-9	24 181
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							
• Opérations sur titres			-1 021		-1 021		-1 021
• Couverture instruments financiers			239		239		239
• Couverture d'investissements nets							
• Ecarts de conversion				-53 474	-53 474	-4	-53 478
• Ecarts actuariels afférents aux prov. pour retraites			-386		-386		-386
Résultat Global de la période			23 022	-53 474	-30 452	-13	-30 465
Transactions avec les actionnaires							
• Opérations sur capital							0
• Distribution de dividendes ⁽¹⁾						-69	-69
• Actions propres			-621		-621		-621
Total des transactions avec les actionnaires			-621		-621	-69	-691
Autres variations		-182 955	182 892		-63		-63
Variations de périmètre					0		0
SOLDE AU 30.06.2015	13 337		163 345	10 103	186 785	60	186 845

(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)	30.06.2015	30.06.2014	Variation
Résultat net consolidé	24 181	-16 755	-244,3%
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-995	-956	4,1%
Dotations aux amortissements et provisions	21 317	31 516	-32,4%
Plus ou moins values de cession	-30 792	400	n.m.
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	13 711	14 206	-3,5%
Coût de l'endettement financier net	22 585	24 441	-7,6%
Charges d'impôt	5 340	5 254	1,6%
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	41 636	43 900	-5,2%
Impôt versé	-8 682	-5 236	65,8%
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-23 073		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégageant		27 733	
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	9 881	66 397	-81,5%
Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies	6 091	16 738	-44,8%
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-22 925	-25 747	-11,0%
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-14 452	-12 107	19,4%
Acquisitions d'immobilisations financières			
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 389	478	190,6%
Cessions d'immobilisations financières	1 717	722	137,8%
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	323 982	-467	n.m.
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	12	17	-29,4%
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	289 723	-37 105	-880,8%
dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies	-7 482	-17 415	-57,0%
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	-3	
Augmentation de capital en numéraire	0	-53	
Emissions d'emprunts	0	125 000	
Remboursements d'emprunts	-60 848	-106 907	-43,1%
Intérêts versés sur emprunts	-24 951	-20 833	19,8%
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-467	-1 890	52,6%
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-86 266	-4 686	1792,5%
Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies	-836	703	-218,9%
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	213 339	24 607	767,0%
Incidence des variations de cours des devises	2 947	285	934,0%
VARIATION DE TRESORERIE	216 285	24 892	768,9%
Trésorerie nette d'ouverture	99 715	54 227	83,9%
Trésorerie nette de clôture (Note 9)	316 000	79 118	299,4%

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

1^{er} Semestre 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	72
Note 2	Faits marquants	58	Note 12	Impôt différé	73
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	75
Note 4	Informations sectorielles au 30 juin 2015	61	Note 14	Engagements hors bilan	76
Note 5	Informations sectorielles 2014	63	Note 15	Capital	76
Note 6	Ecart d'acquisition	66	Note 16	Actions propres	76
Note 7	Titres mis en équivalence	67	Note 17	Effectifs	77
Note 8	Créances clients	68	Note 18	Frais de personnel	77
Note 9	Endettement financier net	69	Note 19	Evénements post clôture	78
Note 10	Coût de l'endettement financier net	72	Note 20	Production immobilisée	78

Note 1 – Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 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 juin 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 semestriels au 30 juin 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 1er janvier 2015

La norme suivante est applicable à compter du 1er 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 1er 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.

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Au deuxième trimestre, 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 60 889 000 euros. La société procède à l'annulation de ces titres.

- **Résiliation des accords d'affacturage**

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

- **Evolution favorable des parités monétaires**

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

- **Rachat de titres Cegedim**

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

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

Note 3 – Tableau de variation de périmètre

Entreprises concernées	% de	% de	% de détention	Méthode de	Méthode de	Observations
	détention à la clôture	détention de l'exercice	exercice précédent	conso. de l'exercice	conso. exercice précédent	
Entreprises entrantes dans le périmètre						
CEGEDIM OUTSOURCING MAROC	100,00%	100,00%	-	IG	-	Création
CEGEDIM RX SOUTH AFRICA	100,00%	100,00%	-	IG	-	Création
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						
COMMUNICATON	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
NORDISK MEDICIN INFORMATION AB	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
GERS MAGHREB	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM Bilisim AS	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM UK LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA UK LIMITED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA MEDICAL						
RESEARCH LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
INFOPHARM LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
HOSPITAL MARKETING SERVICES LTD	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA AUSTRALIA Pty Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM AUSTRALIA Pty. Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA (CHINA) Co., Ltd	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM CHINA	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM INDIA PRIVATE LIMITED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM SOFTWARE INDIA PRIVATE LIMITED	0,00%	100,00%	100,00%	IG	IG	Cession le 1 ^{er} avril 2015
CEGEDIM STRATEGIC DATA KK	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
<i>Entreprises sortantes du périmètre (Suite)</i>						
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

Note 4 – Informations sectorielles au 30 juin 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 1er avril 2015. L'information sectorielle publiée à compter du 1er 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, (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 juin 2015

(en milliers d'euros)	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	Activités poursuivies 30.06.2015	Activités cédées 30.06.2015	Retrait ements IFRS 5	Total 30.06.2015	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels										
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	111 392	75 491	55 791	1 435	244 110	103 688	0	347 798	229 410	118 388
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	111 549	76 539	56 134	1 9325	246 148	104 146	-2 496	347 798	229 410	118 388
B Ventes entre les activités poursuivies	1 199	12 857	1 134	10 469	25 659	-	-	25 659	24 660	999
A+B CA total du secteur	112 748	89 396	57 268	12 394	271 807	104 146	-2 496	373 457	254 070	119 387
Résultat sectoriel										
D Résultat opérationnel courant	11 640	6 888	1 697	-1 059	19 165	6 809		25 974		
E EBITDA courant	19 552	12 460	8 084	242	40 339	6 809		47 148		
Marge opérationnelle courante (en %)										
D/A Marge opérationnelle courante	10,4%	9,0%	3,0%	-55,0%	7,8%	6,5%		7,5%		
E/A Marge EBITDA courant	17,5%	16,3%	14,4%	12,6%	16,4%	6,5%		13,6%		
Dotations aux amortissements sectoriels										
Dotations aux amortissements	7 913	5 572	6 388	1 302	21 175	0		21 175		

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

(en milliers d'euros)		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2015
Activités poursuivies	Répartition géographique	202 815	2 914	31 247	9 172	246 148
	%	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	229 410	22 118	36 601	59 669	347 798
	%	66%	6%	11%	17%	100%

Eléments du bilan au 30 juin 2015

(en milliers d'euros)	ssurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cegelease	Activités non réparties	30.06.2015	Total France	Total reste du monde
Actifs sectoriels (en valeurs nettes)							
Ecarts d'acquisition (note 6)	50 456	126 272	1 266	0	177 994	103 164	74 830
Immobilisations incorporelles	46 037	61 533	3	2 959	110 533	64 077	46 456
Immobilisations corporelles	5 407	10 188	476	6 299	22 370	15 474	6 896
Titres mis en équivalence (Note 7)	78	8 738	-	-	8 817	43	8 774
Total net	101 979	206 731	1 745	9 258	319 713	182 758	136 956
Investissements de l'exercice (en valeurs brutes)							
Ecarts d'acquisition	-	-	-	-	0	-	-
Immobilisations incorporelles	6 904	6 945	178	502	14 529	10 450	4 079
Immobilisations corporelles	1 396	3 231	8 346	961	13 934	11 718	2 217
Titres mis en équivalence (Note 7)	-	-	-	-	0	-	-
Total brut	8 300	10 176	8 524	1 462	28 463	22 167	6 296
Passifs sectoriels ⁽¹⁾							
Passifs non courants							
Provisions	12 211	7 333	263	355	20 163	20 140	23
Autres passifs	-	1 247	-	-	1 247	-	1 247
Passifs courants							
Dettes fournisseurs et cpt. rattachés	24 707	19 651	4 604	1 090	50 052	35 677	14 375
Dettes fiscales et sociales	44 076	17 144	769	1 579	63 568	57 095	6 473
Provisions	1 495	877	-	90	2 462	2 462	-
Autres passifs	29 289	22 943	2 950	299	55 481	48 262	7 220

(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 juin 2014, initialement publiés le 18 septembre 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".

Éléments du compte de résultat au 30 juin 2014

(en milliers d'euros)	Assurance santé, RH, e-services	Professionnels de santé	Cegeles	Activités non réparties	Activités poursuivies 30.06.204	Activités cédées 30.06.2014	Retraitements IFRS 5	Total 30.06.2014	Total France	Total Reste du monde
Produits sectoriels										
Ventes HG (sauf CA vers activités cédées)	106 154	72 414	55 130	537	234 234	194 495	0	428 729	249 855	172 875
CA vers activités cédées	449	2 109	708	1 082	4 347	-	-4 347	-	-	-
CA vers les activités poursuivies	-	-	-	-	-	1 368	-1 368	-	-	-
A Ventes Hors Groupe	106 602	74 523	55 838	1 619	238 581	195 863	-5 715	428 729	249 855	178 875
B Ventes entre les activités poursuivies	1 258	12 409	282	5 426	19 375	-	-	19 375	18 657	718
A+B CA total du secteur	107 861	86 931	56 120	7 045	257 956	195 863	-5 715	448 104	268 512	179 592
Résultat sectoriel										
D Résultat opérationnel courant	9 495	10 262	2 006	-4 244	17 519	2 497	-	20 016	-	-
E EBITDA courant	16 910	15 180	8 058	-3 607	36 542	15 822	-	52 364	-	-
Marge opérationnelle courante (en %)										
D/A Marge opérationnelle courante	8,9%	13,8%	3,6%	-262,2%	7,3%	1,3%	-	4,7%	-	-
E/A Marge EBITDA courant	15,9%	20,4%	14,4%	-222,9%	15,3%	8,1%	-	12,2%	-	-
Dotations aux amortissements sectoriels										
Dotations aux amortissements	7 416	4 919	6 052	637	19 023	13 325	-	32 348	-	-

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

(en milliers d'euros)		France	Zone Euro hors France	Zone Livre Sterling	Reste du monde	30.06.2014
Activités poursuivies	Répartition géographique	198 014	2 579	30 206	7 783	238 581
	%	83%	1%	13%	3%	100%
Activités destinées à être cédées	Répartition géographique	51 840	38 828	9 821	89 658	190 148
	%	27%	20%	5%	47%	100%
Total	Répartition géographique	249 855	41 407	40 027	97 441	428 729
	%	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	Cegeles	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	4 61	-
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
Passif sectoriel (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	0	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 SA 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	Cegeles	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	-	-	0
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	-0	-	0
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	-0	-	0
Immobilisations corporelles au 31 décembre 2014	-	5 295	8 012	533	6 887	20 727	11 006	31 733

	CRM et données stratégiques non apportées	Assuranc e santé, RH, e- services	Professio nnels de santé	Cegelea se	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Immobilisations incorporelles publiées	457	11 138	13 957	-	986	26 538	26 230	52 768
Réallocations	-457	606	-792	726	-82	0	-	0
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	-0	-	0
Immobilisations corporelles au 31 décembre 2014	-	2 173	4 194	11 253	2 117	19 737	2 843	22 580

	CRM et données stratégiques non apportées	Assuranc e santé, RH, e- services	Professio nnels de santé	Cegelea ase	Activités non réparties	Activités poursuivies 31.12.2014	Activités destinées à être cédées 31.12.2014	Total 31.12.2014
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Provisions non courantes publiées		8 272	8 894	-	1 513	18 679	14 965	33 644
Réallocations		2 262	-1 950	257	-570	-0	-	0
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	0	-	0
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	-0	-	0
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	-	-	0	-	0
Provsions 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	-0	-	0
Autres passifs courants au 31 décembre 2014	-	17 724	20 535	2 934	6 616	47 808	73 311	121 119

Note 6 – Ecarts d'acquisition

Au 30 juin 2015, les écarts d'acquisition en valeur nette s'élèvent à 178 M€ contre 175 M€ au 31 décembre 2014. Cette augmentation de 3 M€ correspond principalement aux effets de change sur les écarts d'acquisition libellés en livre sterling.

Secteur	31.12.2014	Reclassement	Périmètre cédé	Impairment	Ecarts de conversion et autres variations	30.06.2015
Assurance santé, RH, e-services	48 696	1 760				50 456
Professionnels de santé	126 365	-3 029			2 936	126 272
Cegelease	0	1 266				1 266
Activités non réparties	327	3	-330			0
ACTIVITES POURSUIVIES	175 388	0	-330	0	2936	177 994

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 du premier semestre 2015 dans les différents secteurs d'activité permettent de conforter les projections annuelles anticipées par le groupe pour l'exercice 2015. Elles sont également conformes aux tendances retenues dans les derniers plans d'affaires pluriannuels arrêtés en Conseil d'Administration et ayant servi de base aux précédents tests d'impairment, réalisés lors de la clôture 2014. Il n'a donc pas été jugé nécessaire de réaliser de nouveaux tests. Aucune perte de valeur n'est à constater dans comptes semestriels 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	Ecarts 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 DESTINES A LA VENTE		141	71	258	129	0	0	129

Entité	% intérêt 30.06.15	Résultat 30.06.15	QP résultat 30.06.15	Situation nette au 30.06.15	QP situation nette totale 30.06.15	Ecarts d'acqui- sition	Prov. risque	Valeur nette des titres ME au 30.06.15
Edipharm	20,00%	167	33	237	47			47
Infodisk	34,00%	21	7	-34	-12			-12
Millennium	49,22%	1 875	923	11 955	5 884	2 859		8 743
Tech Care Solutions	50,00%	-19	-10	63	31			31
Galaxy Santé	49,00%	-1	-1	15	7			7
TOTAL		2 042	953	12 236	5 959	2 859	0	8 817

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 juin 2015	953
Entrée de périmètre	
TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 30 JUIN 2015	8 817

Note 8 – Créances clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	Clients		30.06.2015	31.12.2014
	Courants	Non courants		
Sociétés françaises	127 279	16 183	143 461	125 213
Sociétés étrangères	28 410		28 410	22 892
TOTAL VALEURS BRUTES	155 688	16 183	171 871	148 106
Provisions	8 822		8 822	5 679
TOTAL VALEURS NETTES	146 866	16 183	163 049	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 30 millions d'euros au 30 juin 2015.

Balance âgée

Balance âgée 30 juin 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	21 591	3 037	5 386	2 207	978	9 983
Sociétés étrangères	8 556	1 518	1 093	635	395	4 916
TOTAL	30 148	4 555	6 478	2 842	1 373	14 900

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 2,7 millions d'euros) ne figurent pas dans la balance âgée, qui est présentée en valeurs brutes.

Note 9 – Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	Divers ⁽¹⁾	30.06.2015	31.12.2014
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 5 ans)	0			424 551
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme (> 1 an, < 5 ans)	364 012	6 390	370 402	51 473
Emprunts et dettes financières à court terme (> 6 mois, < 1 an)	45 094	1 755	46 849	57 732
Emprunts et dettes financières à court terme (> 1 mois, < 6 mois)	0		00	7 247
Emprunts et dettes financières à court terme (< 1 mois)	64 462		64 502	1 854
Concours bancaires courants	341		341	5 359
TOTAL DETTES FINANCIERES	473 909	8 145	482 054	548 216
Trésorerie active	316 341		316 341	44 036
ENDETTEMENT FINANCIER NET	157 568	8 145	165 713	504 180

(1) Le poste divers comprend principalement la participation pour un montant de 7 906 milliers d'euros.

Trésorerie nette

<i>(en milliers d'euros)</i>	Financier	30.06.2015	31.12.2014
Concours bancaires courants	341	341	5 359
Trésorerie active	316 341	316 341	44 036
TRESORERIE NETTE	316 000	316 000	38 677

Tableau de variation de l'endettement net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	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	41 637	141 340
Impôt versé	-8 683	-13 676
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽¹⁾	-23 073	11 350
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	9 881	139 014
Variation liée aux opérations d'investissement	-34 259	-74 868
Incidence des variations de périmètre ⁽²⁾	385 298	-595
Dividendes		
Augmentation du capital en numéraire		-53
Incidence des variations de cours des devises	2 947	7 966
Intérêts versés sur emprunts	-24 951	-39 396
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-467	-4 310
Autres variations	18	-727
Variation liée aux opérations d'investissement		
VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)	338 467	27 031
IMPACT DES ACTIVITES DESTINEES A LA VENTE (C)		59 970
ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B+C)	165 713	504 180

(1) La variation du besoin en fond de roulement de -23 073 milliers d'euros s'analyse par une variation des stocks et en-cours, des créances clients et autres débiteurs de - 8 980 milliers d'euros, et une variation des fournisseurs et autres créditeurs de - 14 093 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	64 462	0	0	364 012	0
Taux Euribor 1 mois	341	0	45 094	0	0
	64 803	0	45 094	364 012	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.

Durant le deuxième trimestre 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 60 889 000 euros. La société procède à l'annulation de ces titres.

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

- emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7 % arrivant à échéance le 27 juillet 2015 ;
- emprunt obligataire de 364,1 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 0,3 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 juin 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 juin 2015.

La charge d'intérêt liée aux emprunts bancaires, obligataires, agios et commissions bancaires s'élève à 24 951 milliers d'euros au 30 juin 2015.

Les intérêts liés au prêt d'actionnaire au 30 juin 2015 s'élèvent à 1 185 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 (386 milliers d'euros) et en résultat pour leur part inefficace et pour le risque de contrepartie pris en compte conformément à IFRS 13 (3 176 milliers d'euros). La juste valeur à la date de clôture des instruments de couverture est de 4 535 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 juin 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>	30.06.2015	30.06.2014
PRODUITS OU EQUIVALENT DE TRESORERIE	1 063	213
Intérêts sur emprunts ⁽¹⁾	-24 950	-20 833
Intérêts courus sur emprunts	387	1 403
Intérêts sur dettes financières	-24 563	-19 430
Autres intérêts et charges financières ⁽²⁾	-421	-8 765
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	-24 984	-28 195
Ecarts de change nets	-349	-711
Valorisation instruments financiers	756	758
Autres produits et charges financiers	253	3 046
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	660	3 093
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-23 261	-24 889

(1) dont intérêts sur incidence rachat de la dette : -6 458

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014
(2) dont intérêts et charges financières Cegedim (FCB)	-1 184	-1 189
intérêts sur participations	-492	-461
TOTAL	-1 676	-1 650

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>	30.06.2015	30.06.2014
Résultat opérationnel courant	19 165	17 519
Perte de valeurs sur immos corp et incorp (y.c. ECA)	0	0
Frais de restructuration	-2 380	-711
Plus ou moins value de cession d'actifs et ajustement de prix	0	-
Autres produits et charges non courants (dont opération IMS)	-1 779	-626
RESULTAT OPERATIONNEL	15 006	16 182

Note 12 – Impôt différé

La charge d'impôt comptabilisée en résultat de l'exercice s'élève à 2 238 milliers d'euros contre 1 953 milliers d'euros en juin 2014.

La ventilation s'établit comme suit :

Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014
Impôt exigible		
France	-682	-334
Etranger	-1 066	-1 784
TOTAL IMPOT EXIGIBLE	-1 748	-2 118
Impôts différés		
France	-195	-48
Etranger	-294	214
TOTAL IMPOTS DIFFERES	-489	166
CHARGE TOTALE D'IMPOTS COMPTABILISEE EN RESULTAT	-2 238	-1 953

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014
Résultat net des activités poursuivies	-9 541	-9 813
Quote-part dans les sociétés MEE	-952	-847
Impôt	2 238	1 953
Résultat avant impôt des sociétés intégré (A)	-8 256	-8 707
<i>dont sociétés françaises intégrées</i>	<i>-10 238</i>	<i>-12 744</i>
<i>dont sociétés étrangères intégrées</i>	<i>1 982</i>	<i>4 037</i>
Taux d'impôt normatif en France (B)	38,00%	38,00%
CHARGE D'IMPOT THEORIQUE (C) = (A) X (B)	3 137	3 309
Impact des différences permanentes	-3 381	-4 664
Impact des différences de taux d'imposition sur résultats bénéficiaires	2 042	2 318
Impôts non activés sur résultats déficitaires	-5 074	-3 959
Impôts différés actifs reconnus sur les exercices antérieurs		
Impact crédit d'impôt	1 038	1 044
CHARGE D'IMPOT INSCRITE AU COMPTE DE RESULTAT	-2 238	-1 952
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 du semestre sur les sociétés déficitaires.

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

(en milliers d'euros)	30.06.2015
France	35
UK	1 208
Irlande	515
Luxembourg	227
Autres	57
Total	2 042

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	30.06.2015
Engagement de retraite	5 838	-	346		489		6 673
Provisions non déductibles	2 599	-	174	-			2 773
Mise à juste valeur des instruments financiers	2 977	101	-1 206	-	-147		1 725
Annulation marge sur stock	9	-9		-			0
Annulation plus-value interne	3	-3		-			0
Retraitement marge R&D	520	-	-351	-			169
Autres	457	12	283	-	-106		645
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS	12 403	101	-754	0	236	0	11 986
Ecart de conversion	0		544			-544	0
Annulation amortissement dérogatoire	-843		403				-440
Plus-value latente Cegelease	-1 434		258				-1 176
Annulation amortissement fonds de commerce	-38		-14				-52
Mise à juste valeur des instruments financiers		-101	-484				-585
Crédit-bail	-111		7				-104
Activation R&D	-5 949		-888				-6 837
Retraitement dotation sur marge R&D	-118		104				-14
Autres	-904		334				-570
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS	-9 396	-101	264	0	0	-544	-9 777
IMPOT DIFFERES NETS	3 006	0	-490	0	236	-544	2 208

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	-754	264	-490
Impact capitaux propres	236	-544	-308
Impact de présentation nette par entité fiscale	-910	911	1
AU 30 JUIN 2015	9 197	-6 989	2 208

Le montant de l'impôt correspondant aux déficits non activés des activités poursuivies au 30 juin 2015 s'élève à 19 077 milliers d'euros pour les sociétés françaises et à 14 895 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 juin 2014 et "Résultat net des activités cédées" pour juin 2015.

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

(en milliers d'euros)	30.06.2015	30.06.2014
Chiffre d'affaires	104 146	195 863
Achats consommés	-3 703	-8 928
Charges externes (1)	-29 167	-58 434
Impôts et taxes	-1 074	-2 394
Frais de personnel (1)	-60 311	-109 029
Dotations et reprises aux provisions	-2 296	-1 058
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-1	-14
Autres produits et charges d'exploitation	-784	-184
Ebitda	6 809	15 822
Dotations aux amortissements	0	-13 325
Résultat opérationnel courant	6 809	2 497
Produits et charges non récurrents	-1 659	-7 784
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 659	-7 784
Résultat opérationnel	5 150	-5 287
Coût de l'endettement financier net	674	447
Résultat de cession	30 958	0
Impôts sur les bénéfices	-3 688	-2 973
Impôts différés sur les bénéfices	586	85
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	43	109
RÉSULTAT NET DES ACTIVITES DESTINEES A ETRE CEDEES	33 722	
RÉSULTAT NET DES ACTIVITES CEDEES		-7 619

(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)	30.06.2015	30.06.2014
Frais de personnel	5 344	10 703
Charges externes	1 336	2 676
Production immobilisée	6 681	13 378

Flux de trésorerie des activités non poursuivies

(en milliers d'euros)	30.06.2015	30.06.2014
Flux net de trésorerie lié à l'activité	6 091	16 738
Flux net de trésorerie lié aux investissements	-7 482	-17 415
Flux net de trésorerie liés aux financements	-836	703

Note 14 – Engagements hors bilan

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

Note 15 – Capital

Au 30 juin 2015, le capital est constitué de 13 997 173 actions (dont 32 463 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 04 juin 2013 et ont été autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 08 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 des dites 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 juin 2015 :

	Plan du 19.09.12	Plan du 04.06.13	Plan du 18.09.14
Nombre total d'actions attribuées	7120 actions	4250 actions	19 280 actions
Nombre total d'actions restant à acquérir, après levées d'options constatées et options annulées	0	0	3087 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

	30.06.2015	30.06.2014
France	2 479	2 385
International	953	911
TOTAL EFFECTIF	3 432	3 296

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

Note 18– Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014
Coût du personnel	-92 909	-87 841
Participation et intéressement	-1 301	-1 410
Actions gratuites	1 005	-85
FRAIS DE PERSONNEL	-93 205	-89 336

Note 19 – Evénements post clôture

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

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

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Entre le 1er juillet 2015 et la date de publication du présent rapport, Cegedim a procédé sur le marché au rachat de l'obligation 6,75% de maturité 1^{er} avril 2020, code ISIN XS0906984272 pour un montant total en principal de 18 615 000 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant restant en circulation est de 345 496 000,00 euros en principal.

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

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

Cette opération répond à la stratégie de développement ciblé définie par le Groupe afin de renforcer ses activités à l'international. Financée par fonds propres, cette acquisition aura un effet relatif sur les marges du Groupe et contribuera au périmètre de consolidation à compter du deuxième semestre 2015.

- **Autorité de la concurrence**

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

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

Note 20 – Production immobilisée

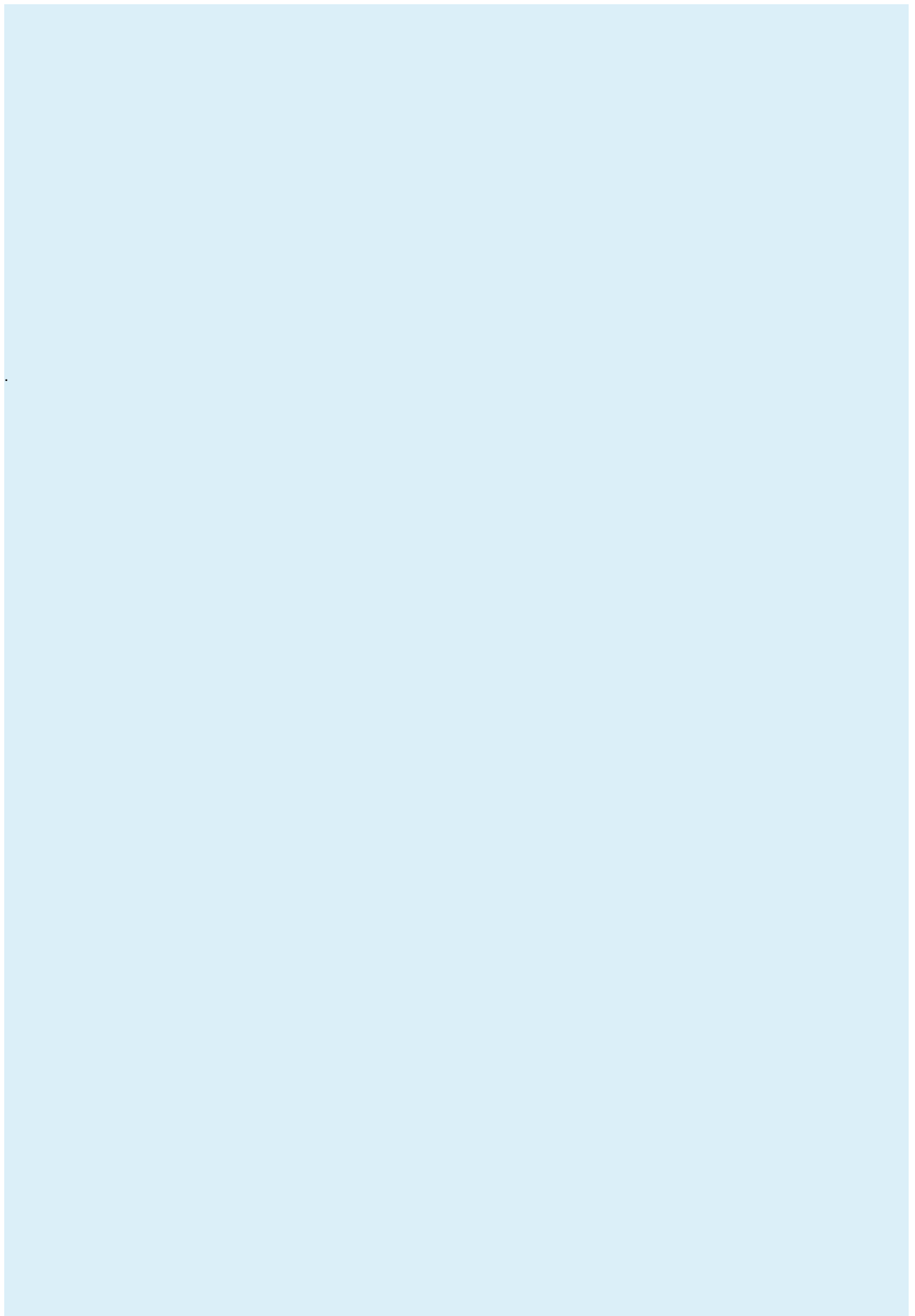
La production immobilisée a été reclassée en diminution des frais de personnel et charges externes comme indiqué dans le tableau ci-dessous. De ce fait des modifications ont été apportées sur les comptes de juin 2014 antérieurement publiés.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.06.2015	30.06.2014
Frais de personnel	10 148	8 639
Charges externes	2 537	2 160
Production immobilisée	12 685	10 798



Informations complémentaires.

- Glossaire 81
- Calendrier Financier 83
- Contacts 83





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 retraçant 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

Résultats T2 2015

28 Septembre 2015

Chiffre d'affaires T3 2015

28 Octobre 2015

Résultats T3 2015

26 Novembre 2015

Investor Summit

17 Décembre 2015

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 semestriel 86
- Rapport des commissaires aux comptes 87



Attestation du responsable du rapport financier semestriel 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 semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six 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 six mois restants de l'exercice.

Les comptes consolidés semestriels condensés présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux. Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Faits marquants » et la note 13 « Eléments financiers en lien avec la cession des activités CRM et données stratégiques à IMS Health » de l'annexe relatives à la cession des activités CRM & données stratégiques.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 28 septembre 2015.

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



Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle Société Cegedim Période du 1^{er} Janvier 2015 au 30 Juin 2015

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CEGEDIM, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à

l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 «Faits marquants» et la note 13 «Eléments financiers en lien avec la cession des activités CRM et données stratégiques à IMS Health» de l'annexe relatives à la cession des activités CRM & données stratégiques.

2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Paris et Courbevoie, le 28 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Mazars

Solange Aïche
Associé

Jérôme de Pastors
Associé





Publié le 27 mai 2015



Publié le 28 septembre 2015



Disponible 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