

Information Financière Semestrielle au 30 juin 2015  
 IFRS - Information Réglementée - Non Auditée

## Cegedim : Un chiffre d'affaires en croissance de 3,2% au 1<sup>er</sup> semestre

- Poursuite de la transition vers les offres SaaS
- Acquisition d'Activus : Internationalisation de l'activité de Cegedim Assurances
- Le Groupe confirme ses objectifs 2015

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

En données organiques, le recul du chiffre d'affaires de la division *Professionnels de santé* est largement compensé par la croissance des divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Cegelease*. Il est à noter que la division *Professionnels de santé* a vu ses performances s'améliorer durant le deuxième trimestre.

Cegedim poursuit avec succès le basculement de ses offres vers le mode SaaS. Cette transition impacte toutefois le chiffre d'affaires de l'activité *Cegedim Assurances* au deuxième trimestre 2015.

Le recours plus prononcé à l'autofinancement au deuxième trimestre 2015 a négativement impacté le chiffre d'affaires de l'activité *Cegelease* sur ces 3 derniers mois. Cependant la production de contrats est conforme à celle prévue en début d'année. Pour les contrats autofinancés, la marge est supérieure à celle des contrats cédés mais elle est reconnue sur la durée des contrats.

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

Cegedim a annoncé la cession de sa division *CRM et données stratégiques* à IMS Health, pour un montant en numéraire de 396 millions d'euros<sup>(1)</sup>, le 1<sup>er</sup> avril dernier. L'agence de notation Standard & Poor's a alors revu à la hausse la notation de Cegedim à BB- avec perspective positive.

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

- **Par division, l'évolution du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est la suivante :**

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2014	Croissance	
			Publiée	Organique
Assurance santé, RH et e-services	111,5	106,6	+4,6%	+4,6%
Professionnels de santé	76,5	74,5	+2,7%	-3,9%
Cegelease	56,1	55,8	+0,5%	+0,5%
Activités non réparties	1,9	1,6	+18,9%	+18,9%
<b>Groupe</b>	<b>246,1</b>	<b>238,6</b>	<b>+3,2%</b>	<b>+1,1%</b>

Au premier semestre 2015, Cegedim enregistre un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 246,1 millions d'euros, en progression de 3,2% en données publiées et de 1,1% en données organiques par rapport à la même période en 2014. Les effets de périmètre sont quasiment inexistants et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,1%. Le chiffre d'affaires du Groupe, incluant le chiffre d'affaires du premier trimestre des activités cédées le 1<sup>er</sup> avril 2015, s'établit à 348,1 millions d'euros en recul de 18,8% en données publiées et en progression de 2,2% en données organiques par rapport à la même période en 2014.

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

- Par division, l'évolution du chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre est la suivante :

En millions d'euros	2 <sup>ème</sup> trimestre 2015	2 <sup>ème</sup> trimestre 2014	Croissance	
			Publiée	Organique
Assurance santé, RH et e-services	57,5	56,8	+1,3%	+1,3%
Professionnels de santé	39,4	37,6	+4,6%	-2,1%
Cegelease	26,8	30,0	-10,4%	-10,4%
Activités non réparties	1,1	0,8	+33,7%	+33,7%
<b>Groupe</b>	<b>124,8</b>	<b>125,2</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-2,3%</b>

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires des activités poursuivies s'établit à 124,8 millions d'euros, en recul de 2,3% en données organiques par rapport à la même période en 2014. Les effets de périmètre sont inexistantes et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,1%, soit une quasi-stabilité en données publiées. La cession étant intervenue le 1<sup>er</sup> Avril 2015, le chiffre d'affaires incluant les activités visant à être cédées s'établit 125,2 millions d'euros.

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

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

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

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

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 57,5 millions d'euros, en croissance de 1,3% en données publiées et en données organiques. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

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 par rapport à 2014. Un rattrapage est prévu au troisième trimestre 2015.

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*.

- **Professionnels de santé**

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

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

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 39,4 millions d'euros, en progression en données publiées de 4,6%. Il n'y a eu aucune variation de périmètre et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 6,8%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 2,1% sur la période.

Ce recul reflète 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 une dynamique commerciale dans les prochains mois.

Le rebond de l'activité commerciale se poursuit au sein de nos activités d'informatisation des pharmacies en France sachant que l'on constate toujours un temps de latence entre les succès commerciaux et la reconnaissance du chiffre d'affaires.

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, que malgré un effet de base défavorable, le recul du chiffre d'affaires est deux fois moindre au deuxième trimestre qu'au premier.

- **Cegelease**

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

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

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 26,8 millions d'euros, en recul de 10,4% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Le recul du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2015 résulte 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. Pour rappel, la marge est supérieure sur les contrats autofinancés que sur les contrats cédés, étant précisé que dans le cas de contrats cédés la marge est reconnue à la signature du contrat alors que dans le cas de contrats autofinancés la marge est reconnue sur la durée du contrat.

- **Activités non réparties**

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 1,9 million d'euros, en progression de 18,9% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Les *Activités non réparties* représentent 0,8% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies, comparable à la même période de l'an dernier.

Au deuxième trimestre 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 1,1 million d'euros, en progression de 33,7% en données publiée et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

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<sup>er</sup> avril 2015.

### Faits marquants de la période

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

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

- **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 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.

- **Evolution favorable des parités monétaires**

A fin juin, l'évolution des parités monétaires est favorable et représente un impact positif de 2,6 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidés du deuxième trimestre des activités poursuivies.

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

#### Opérations et événements importants post clôture

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

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

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

- **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).

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

#### Perspectives

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

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

#### Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 28 juillet 2015, à 18h15 (heure de Paris), animée par [Jan Eryk UMIASTOWSKI](#), [Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim](#).

La présentation du chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

**Numéros  
d'appel :**

France : +33 1 70 77 09 44

États-Unis : +1 866 907 5928

Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9453

**Pas de Code d'accès requis**

**28 septembre 2015** après bourse

- Résultats du premier semestre 2015

**29 septembre 2015**

- Réunion SFAF

**27 octobre 2015** après bourse

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2015

**26 novembre 2015** après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2015

#### Informations additionnelles

L'intégralité des informations financières, ainsi qu'une présentation du chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 sont disponibles sur le site [www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance).

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

## Annexes

- Répartition du chiffre d'affaires par division et par trimestre# :

# Chiffres arrondis à l'unité la plus proche.

**Exercice 2015**

En milliers d'euros	T1	T2	T3	T4	Total
Assurance santé, RH et e-services	54 004	57 546			111 549
Professionnels de santé	37 187	39 352			76 539
Cegelease	29 293	26 842			56 134
Activités non réparties	825	1 100			1 925
<b>Groupe</b>	<b>121 309</b>	<b>124 839</b>			<b>249 148</b>

**Exercice 2014**

En milliers d'euros	T1	T2	T3	T4	Total
Assurance santé, RH et e-services	49 801	56 801			106 602
Professionnels de santé	36 906	37 617			74 523
Cegelease	25 867	29 971			55 838
Activités non réparties	796	823			1 619
<b>Groupe</b>	<b>113 370</b>	<b>125 211</b>			<b>238 581</b>

- Par division et par zone géographique, la répartition du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015 est la suivante :

	France	EMEA hors France	Amériques	APAC
Assurance santé, RH et e-services	98,5%	1,5%	-	-
Professionnels de santé	45,6%	45,7%	8,7%	-
Cegelease	100,0%	-	-	-
Activités non réparties	98,1%	1,9%	-	-
<b>Groupe</b>	<b>82,4%</b>	<b>14,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>-</b>

- Par division et par devise, la répartition du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015 est la suivante :

	Euro	USD	GBP	Autres
Assurance santé, RH et e-services	98,5%	0,0%	0,0%	1,5%
Professionnels de santé	50,0%	8,6%	40,2%	1,2%
Cegelease	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activités non réparties	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Groupe</b>	<b>83,8%</b>	<b>2,7%</b>	<b>12,5%</b>	<b>1,1%</b>

## Glossaire

**Activités non réparties** : Cette division regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux divisions du Groupe.

**BNPA** : pour Bénéfice Net Par Action. Le BNPA est un indicateur financier spécifique que le Groupe définit comme le résultat net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

**Charges opérationnelles** : Elles sont définies comme les achats consommés, les charges externes et les frais de personnel.

**Chiffre d'affaires à changes constants** : Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change a été exclu. Le terme « à change constant » recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

**Chiffre d'affaires à périmètre constant** : L'effet des changements de périmètre est corrigé en retraitant les ventes de l'exercice antérieur de la manière suivante :

- en retirant la partie des ventes provenant de l'entité ou des droits acquis pour une période identique à la période pendant laquelle ils ont été détenus sur l'exercice en cours ;
- de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

**Données organiques** : à périmètre et changes constants

**Croissance interne** : la croissance interne recouvre la croissance résultant du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités, des nouveaux contrats, des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

**Croissance externe** : la croissance externe recouvre les acquisitions intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé, nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs.

**EBIT** : pour Earnings Before Interest and Taxes. Il correspond au chiffre d'affaires net duquel sont déduites les charges d'exploitation (telles que salaires, charges sociales, matières, énergie, études, prestations, services extérieurs, publicité, etc.). Il correspond au résultat d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

**EBIT courant** : il correspond à l'EBIT retraité des éléments exceptionnels tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

**EBITDA** : pour Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le «D» désigne l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le «A» désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill).

L'EBITDA est retraité des éléments non-courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond à l'excédent brut d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

**Endettement Financier Net** : L'Endettement Financier Net représente la dette financière brute (les dettes financières non courantes, courantes, les concours bancaires, le retraitement de la dette au coût amorti et les intérêts courus sur emprunts) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie et hors réévaluation des dérivés de couverture de la dette.

**Free cash flow** : le Free cash flow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, (ii) opérations sur capitaux propres (variations de capital, dividendes versés et reçus), (iii) investissements nets de cessions, (iv) intérêts financiers nets versés et (v) impôts versés.

**Marge opérationnelle** : est définie comme étant le ratio EBIT/chiffre d'affaires.

**Marge opérationnelle courante** : est définie comme étant le ratio EBIT courant/chiffre d'affaires.

**Trésorerie nette** : est définie comme étant le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie moins le montant des découverts bancaires.

---

*A propos de Cegedim* : Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise innovante de technologies et de services spécialisée dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métier destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim a réalisé un chiffre d'affaires de 494 millions d'euros en 2014 et compte près de 3 500 collaborateurs dans 11 pays. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM). Pour en savoir plus : [www.cegedim.fr](http://www.cegedim.fr) Et suivez Cegedim sur Twitter : [@CegedimGroup](https://twitter.com/CegedimGroup)

## Contacts :

**Aude BALLEYDIER**  
Cegedim  
Relations Presse

Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81  
[aude.balleydier@cegedim.fr](mailto:aude.balleydier@cegedim.fr)

**Jan Eryk UMIASTOWSKI**  
Cegedim  
Directeur des Investissements  
Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36  
[investor.relations@cegedim.fr](mailto:investor.relations@cegedim.fr)

**Guillaume DE CHAMISSO**  
Agence PRPA  
Relations Presse

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