

## COMMUNIQUE DE PRESSE

Information financière trimestrielle au 30 juin 2017  
IFRS – Information réglementée – Non Auditée

### **Cegedim : L'ensemble des divisions contribuent à la croissance organique au premier semestre 2017**

- Croissance organique du chiffre d'affaires de 6,4% au S1 2017
- La transformation du business model se poursuit
- Cession envisagée de l'activité Cegelease

**Disclaimer : Le présent communiqué de presse est publié en français et en anglais. En cas de divergence entre ces versions, la version originale rédigée en français fait foi. Le présent communiqué de presse est susceptible de contenir des informations privilégiées et a été communiqué au diffuseur agréé de Cegedim le 27 juillet au plus tôt à 17h45 heure de Paris. Les termes « transformation du business model » et « BPO » sont définis dans le glossaire.**

#### CONFERENCE TELEPHONIQUE LE 27 JUILLET 2017 A 18H00 (HEURE DE PARIS)

FR : +33 1 72 00 15 10 | USA : +1 646 722 4907 | UK : +44(0)20 3043 2440 | CODE PIN : 30006191#

Le webcast est accessible depuis l'adresse : <http://bit.ly/2uM93g1>

### **Boulogne-Billancourt, France, le 27 juillet 2017 après bourse**

**Cegedim**, entreprise innovante de technologies et de services, enregistre au deuxième trimestre 2017, un chiffre d'affaires consolidé de 116,9 millions d'euros, en progression de 7,0% en données publiées et de 6,0% en données organiques par rapport à la même période en 2016.

**Au premier semestre 2017, Cegedim enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 230,6 millions d'euros, en progression de 7,0% en données publiées et de 6,4% en données organiques par rapport à la même période en 2016.**

L'ensemble des divisions contribuent positivement à la croissance organique du Groupe au deuxième trimestre et premier semestre comparée aux mêmes périodes de l'an passé.

La division *Assurance santé, RH et e-services* poursuit sa croissance organique sur un rythme soutenu avec une progression de 7,3% au deuxième trimestre et de 9,8% sur le premier semestre 2017 par rapport aux mêmes périodes de l'année précédente.

Dans le même temps, la division *Professionnels de santé* retrouve le chemin de la croissance organique au deuxième trimestre avec une progression de 3,8%, permettant à la division d'être en croissance organique sur le semestre de 1,4% par rapport aux mêmes périodes de l'an dernier. Cette croissance est portée par les activités d'informatisation des pharmaciens, médecins, infirmières et kinésithérapeutes en France, et des médecins en Belgique, Espagne et aux Etats-Unis. *Cegelease*, activité de location financière, contribue également significativement à la croissance du chiffre d'affaires.

Une partie de cette croissance est liée aux activités BPO du Groupe qui sont encore principalement en phase de monter en puissance. Ainsi, elles impacteront négativement la rentabilité du Groupe en 2017.

La transformation du business model initiée à l'automne 2015 porte ses premiers fruits et l'effet plein devrait se faire sentir en 2018.

Dans la continuité du plan de transformation de son business model et du recentrage stratégique, **Cegedim** envisage de céder ses filiales *Cegelease* et *Eurofarmat*. Ces filiales ont un profil principalement financier, une forte valeur, et nécessitent des moyens supplémentaires pour poursuivre et accélérer leur développement dans l'intérêt de leurs clients et de leurs collaborateurs.

## Evolution du chiffre d'affaires par division

- **Au deuxième trimestre 2017**

en millions d'euros	Deuxième trimestre			
	2017	2016	Var. Organique	Var. Publiée
Assurance santé, RH et e-services	71,7	64,8	+7,3%	+10,5%
Professionnels de santé	44,3	43,7	+3,8%	+1,5%
Activités non réparties	0,9	0,8	+19,4%	+19,4%
<b>Cegedim</b>	<b>116,9</b>	<b>109,3</b>	<b>+6,0%</b>	<b>+7,0%</b>

Au deuxième trimestre 2017, **Cegedim** a enregistré un chiffre d'affaires consolidé Groupe de 116,9 millions d'euros, en progression de 7,0% en données publiées. Hors effet défavorable de conversion de devises de 1,1% et effet favorable de périmètre de 2,1%, le chiffre d'affaires a progressé 6,0%.

L'effet défavorable de conversion de devises de 1,2 million d'euros, soit 1,1%, est principalement dû à un impact négatif de la Livre Sterling (10,7% du chiffre d'affaires Groupe) de 1,3 million d'euros.

L'effet favorable de périmètre de 2,3 millions d'euros, soit 2,1%, est principalement dû à l'acquisition de la société **Futuramedia** en France en novembre 2016.

En organique, l'ensemble des divisions progressent. La division **Assurance santé, RH et e-services** progresse de 7,3% et la division **Professionnels de santé** de 3,8%.

- **Au premier semestre 2017**

en millions d'euros	Premier semestre			
	2017	2016	Var. Organique	Var. Publiée
Assurance santé, RH et e-services	140,3	124,6	+9,8%	+12,6%
Professionnels de santé	88,4	89,4	+1,4%	-1,1%
Activités non réparties	2,0	1,6	+26,2%	+26,2%
<b>Cegedim</b>	<b>230,6</b>	<b>215,5</b>	<b>+6,4%</b>	<b>+7,0%</b>

Au premier semestre 2017, **Cegedim** a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 230,6 millions d'euros, en progression de 7,0% en données publiées. Hors effet défavorable de conversion de devises de 1,2% et effet favorable de périmètre de 1,8% le chiffre d'affaires a progressé de 6,4%.

L'effet défavorable de conversion de devises de 2,6 million d'euros, soit 1,2%, est principalement dû à un impact négatif de la Livre Sterling (10,9% du chiffre d'affaires Groupe) de 2,8 million d'euros.

L'effet favorable de périmètre de 3,9 millions d'euros, soit 1,8%, est principalement dû à l'acquisition de la société **Futuramedia** en France en novembre 2016.

En organique, l'ensemble des divisions progressent. La division **Assurance santé, RH et e-services** progresse de 9,8% et la division **Professionnels de santé** de 1,4%.

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

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

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 140,3 millions d'euros, en croissance de 12,6% en données publiées. L'acquisition de **Futuramedia**, en novembre 2016 en France, a contribué positivement à hauteur de 3,1%. Les effets de conversion de devises ont un effet négatif de 0,3%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 9,8% sur la période.

La division **Assurance santé, RH et e-services** représente 60,8% du chiffre d'affaires consolidé contre 57,8% à la même période l'an dernier.

**Au deuxième trimestre 2017, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 71,7 millions d'euros, en croissance de 10,5% en données publiées. L'acquisition de [Futuramedia](#), en novembre 2016 en France, a contribué positivement à hauteur de 3,5%. Les effets de conversion de devises ont un effet négatif de 0,3%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 7,3% sur la période.**

Cette progression résulte principalement :

- Du maintien d'une trajectoire de croissance à deux chiffres de l'activité de [Cegedim SRH](#), à la suite du démarrage de nombreux clients sur la plateforme SaaS de gestion des ressources humaines.
- De la forte dynamique commerciale permettant le démarrage de nombreux nouveaux clients sur la plateforme SaaS d'échanges dématérialisés, [Global Information Services](#), incluant les plateformes de paiement. Ainsi [Cegedim e-business](#) affiche une croissance à deux chiffres de l'activité, au cours des deux premiers trimestres de 2017.
- D'une progression à deux chiffres de l'activité BPO pour le monde de l'assurance santé et des mutuelles avec [iGestion](#).
- De la poursuite de la tendance positive observée au cours des trimestres précédents au sein de l'activité de traitement de flux de tiers payant
- D'une légère croissance de l'activité logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes malgré l'effet du basculement en mode SaaS.

- **Professionnels de santé**

**Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 88,4 millions d'euros, en recul en données publiées de 1,1%. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 2,5%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 1,4% sur la période.**

**La division [Professionnels de santé](#) représente 38,3% du chiffre d'affaires Groupe consolidé contre 41,5% à la même période l'an dernier.**

**Au deuxième trimestre 2017, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 44,3 millions d'euros, en progression en données publiées de 1,5%. Les effets de conversion de devises ont un effet négatif de 2,4%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en croissance de 3,8% sur la période.**

Cette progression au deuxième trimestre permet de largement compenser le recul du premier trimestre. Cette tendance positive résulte principalement de la performance :

- A deux chiffres au deuxième trimestre de [Pulse](#), informatisation des médecins et activité RCM aux Etats-Unis. L'activité RCM, offre de type BPO, se développe fortement avec une croissance à deux chiffres sur le semestre ce qui impactera négativement l'EBITDA sur la période.
- Des activités d'informatisation des médecins belges, espagnols et français et des infirmières, kinésithérapeutes, orthophonistes, orthoptistes, sages-femmes et podologues en France.
- Des activités d'informatisation des pharmaciens français qui grâce à la nouvelle offre, [Smart Rx](#), lancé en septembre dernier renoue avec la croissance au deuxième trimestre. Le carnet de commandes confirme sa bonne dynamique par rapport à la même période de l'an dernier.
- Positive sur le semestre de la base de données scientifique d'aide à la prescription et à la délivrance des médicaments et des produits de santé, [BCB](#).
- De l'activité de location financière, [Cegelease](#).

Cette performance est partiellement contrebalancée par le recul du chiffre d'affaires de l'activité d'informatisation des médecins au Royaume-Uni dans l'attente de la sortie de la version complète de l'offre en mode SaaS. Les premiers modules commercialisés en début d'année ont été très bien accueillis par le marché.

- **Activités non réparties**

**Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 2,0 million d'euros, en progression de 26,2% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.**

**Les [Activités non réparties](#) représentent 0,9% du chiffre d'affaires consolidé contre 0,7% à la même période l'an dernier.**

**Au deuxième trimestre 2017, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 0,9 million d'euros, en progression de 19,4% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.**

Cette évolution positive reflète un effet de base favorable et un développement effectif de l'activité d'infogérance et d'hébergement y compris de données de santé.

### **Faits marquants de la période**

A l'exception des faits indiqués ci-dessous, 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.

- **Litige avec la société Tessi**

Le 10 février 2017, *Cegedim* a reçu une condamnation à payer 4 636 000 euros à la société Tessi pour manquement à certaines de ses obligations au titre du contrat de cession d'un périmètre d'activités conclu le 2 juillet 2007.

*Cegedim* a décidé de faire appel de cette condamnation.

- **Litige avec la société Euris**

*Cegedim* a reçu conjointement avec IMS Health une assignation de la société Euris pour concurrence déloyale. *Cegedim* a engagé une procédure pour faire acter que seul IMS Health aurait dû être assigné.

- **Mise en place d'une couverture partielle des taux d'intérêt**

Afin de couvrir en partie l'exposition à la variation des taux Euro issue de la mise en place du RCF, *Cegedim* a réalisé une opération de swap de taux le 17 février 2017. Il s'agit d'un swap à prime nulle receveur Euribor 1 mois flooré à 0%. Le swap est payeur taux fixe au taux de 0,2680% pour un montant notionnel de 50 millions d'euros, à échéance 26 février 2021 avec un départ au 28 février 2017.

Afin de couvrir en partie l'exposition à la variation des taux Euro issue de la mise en place du RCF, *Cegedim* a réalisé une opération de swap de taux le 11 Mai 2017, à prime nulle receveur Euribor 1 mois flooré à 0%. Le swap est payeur taux fixe au taux de 0,2750% pour un montant notionnel de 30 millions d'euros, à échéance 31 décembre 2020 avec un départ au 31 mai 2017.

- **Acquisition de la société B.B.M Systems au Royaume-Uni**

*Cegedim*, à travers sa filiale *Alliadis Europe Ltd*, a acquis le 23 février 2017 la société *B.B.M Systems* au Royaume-Uni. Cette transaction renforce l'expertise du Groupe dans le développement d'offres en mode Cloud à destination des médecins généralistes.

B.B.M Systems a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires d'environ 0,7 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> mars 2017.

- **Evolution au sein du Conseil d'Administration de Cegedim SA**

Conformément à l'évolution souhaitée par BPIFrance, Madame Anne-Sophie Hérelle remplace en qualité d'Administratrice Madame Valérie Raoul-Desprez. Le représentant permanent de BPIFrance est dorénavant Madame Marie Artaud-Dewitte, Directrice juridique adjointe de Bpifrance Investissements en remplacement de Madame Anne-Sophie Hérelle.

- **Acquisitions de la société Adaptive Apps au Royaume-Uni**

*Cegedim*, à travers sa filiale *In Practice Systems Limited*, a acquis le 3 mai 2017 la société *Adaptive Apps* au Royaume-Unie. Cette transaction renforce l'expertise du Groupe dans le développement d'offres en mode Cloud et mobile à destination des professionnels de santé.

*Adaptive apps* a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires d'environ 1,5 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis le mai 2017.

### **Opérations et événements importants post clôture**

Il n'y a eu postérieurement à la clôture et à la connaissance de la société, aucun autre événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe que ceux indiqués ci-dessous.

- **Litige avec la société Tessi**

Le 21 juillet 2017, *Cegedim* a payé 4 636 000 euros à la société Tessi suite à la condamnation du 10 février 2017.

*Cegedim* a fait appel de cette condamnation. L'instance est toujours en cours.

- **Cession envisagé de Cegelease**

Dans la continuité du plan de transformation de son business model initié à l'automne 2015, *Cegedim* envisage de céder ses filiales *Cegelease* et *Eurofarmat*. Ces filiales ont un profil principalement financier, une forte valeur, et nécessitent des moyens supplémentaires pour poursuivre et accélérer leur développement dans l'intérêt de leurs clients et collaborateurs.

Ces activités regroupent 24 collaborateurs basés en France. En 2016, elles ont contribué à l'EBITDA consolidé du Groupe pour 5,4 millions d'euros. Dans les comptes individuels l'EBITDA s'établit à 18,1 millions d'euros pour 2016.

Dans le cas où des offres satisfaisantes seraient obtenues et sous réserve de l'obtention de certaines autorisations, le Groupe envisage un closing au second semestre 2017 sans qu'il n'y ait aucune garantie que l'opération soit réalisée.

La réalisation de l'opération permettrait au Groupe de disposer d'un portefeuille d'activités cohérent offrant de fortes synergies. *Cegedim* n'envisage pas d'autres cessions.

*Cegedim* est accompagnée sur cette opération par le cabinet de conseil Ohana & Co et par le cabinet d'avocats Freshfields Bruckhaus Deringer.

### **Perspectives**

En 2017, le Groupe continue de se réinventer, d'innover et d'investir en transformant son business model. Cette transformation étant bien engagée, la dynamique de croissance devrait se poursuivre et assurer, à l'avenir, une amélioration de la rentabilité.

Bien que la croissance du chiffre d'affaires du premier semestre soit au-dessus des perspectives actuelles du Groupe et sans cependant anticiper un changement de tendance sur les principales activités du Groupe, *Cegedim* maintient son anticipation pour 2017 d'un :

- Chiffre d'affaires en croissance, comprise entre 4,0% et 6,0%, à taux de change et périmètre constant.
- EBITDA compris entre 66,0 millions d'euros et 72,0 millions d'euros.

Les perspectives ci-dessus n'incluent pas l'hypothèse de la cession des sociétés *Cegelease* et *Eurofarmat*.

*Cegedim* devrait bénéficier pleinement des effets positifs de ses investissements, réorganisations et transformations en 2018.

En 2017, le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives. Enfin, le Groupe ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

- **Impact potentiel du « Brexit »**

En 2016, le Royaume-Uni contribuait à hauteur de 12,7% au chiffre d'affaires consolidé du Groupe et de 14,8% à l'EBIT courant consolidé du Groupe.

*Cegedim* opère au Royaume-Uni en monnaie locale, comme dans tous les pays où le Groupe est présent. Ainsi, l'impact sur la marge d'EBIT courant consolidée du Groupe devrait être non significatif.

En termes de politique de santé, le Groupe n'a pas identifié de programme européen majeur et considère que la politique de santé conduite au Royaume-Uni ne sera que marginalement impactée par le Brexit.

Les données figurant ci-dessus comprennent des indications sur les objectifs de performances financières à venir de *Cegedim*. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent communiqué et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant *Cegedim*, le lecteur est prié de se reporter aux points 2.4 « Risques » et 3.7 « Perspectives » du Document de Référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2017 sous le numéro D.17-0255.

**Agenda financier**

<b>21 septembre 2017</b> après bourse	Résultats du premier semestre 2017
<b>22 septembre 2017</b> à 14h30	Réunion SFAF
<b>26 octobre 2017</b> après bourse	Chiffre d'affaires T3 2017

**27 juillet 2017, à 18h00 (heure de Paris)**

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, animée par [Jan Eryk Umiastowski, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim](#).

Le webcast est accessible depuis l'adresse : <http://bit.ly/2uM93g1>

La présentation du chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2017 est disponible :

Sur le site : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

Sur l'application mobile de la communication financière Cegedim IR, téléchargeable sur <http://www.cegedim.fr/finance/profil/Pages/CegedimIR.aspx>.

---

	<b>France</b> : +33 1 72 00 15 10	
<b>Numéros d'appel :</b>	<b>États-Unis</b> : +1 646 722 4907	<b>Code PIN</b> : 30006191#
	<b>Royaume-Uni et autres</b> : +44 (0)20 3043 2440	

---

**Informations additionnelles**

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2017 n'est pas audité par les Commissaires aux Comptes.

## Annexes

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

- Exercice 2017

en milliers d'euros	T1	T2	T3	T4	Total
Assurance santé, RH et e-services	68 606	71 650	-	-	140 256
Professionnels de santé	44 045	44 334	-	-	88 379
Activités non réparties	1 054	930	-	-	1 983
<b>Cegedim</b>	<b>113 705</b>	<b>116 913</b>	-	-	<b>230 618</b>

- Exercice 2016

en milliers d'euros	T1	T2	T3	T4	Total
Assurance santé, RH et e-services	59 728	64 847	60 607	77 143	262 325
Professionnels de santé	45 687	43 676	41 459	44 404	175 226
Activités non réparties	793	778	770	954	3 295
<b>Cegedim</b>	<b>106 208</b>	<b>109 301</b>	<b>102 836</b>	<b>122 501</b>	<b>440 846</b>

### Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique et division

- Au 30 juin 2017

en milliers d'euros	France	EMEA hors France	Amériques	APAC
Assurance santé, RH et e-services	96,9%	3,1%	-	-
Professionnels de santé	60,5%	30,4%	9,1%	-
Activités non réparties	99,5%	0,5%	-	-
<b>Cegedim</b>	<b>83,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>3,5%</b>	-

### Répartition du chiffre d'affaires par devise et division

- Au 30 juin 2017

en milliers d'euros	Euro	GBP	USD	Autres
Assurance santé, RH et e-services	96,9%	2,0%	0,0%	1,1%
Professionnels de santé	64,6%	25,3%	9,0%	1,1%
Activités non réparties	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Cegedim</b>	<b>84,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>3,4%</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.

**BPO (Business Process Outsourcing ou offres à services complet) :** L'externalisation des processus métier (BPO) consiste à contracter des activités et fonction non-cœur auprès d'un prestataire tiers. Cegedim fournit les services de BPO pour les ressources humaines, la gestion du cycle de revenu aux États-Unis et de prestation de gestion pour comptes de tiers pour les compagnies d'assurance, institutions de prévoyance et mutuelles.

**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 :** A 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.

**EBITDA ajusté :** La direction de Cegedim estime que la mesure de l'EBITDA Ajusté (non-IFRS), lorsqu'elle est considérée en conjonction avec les états financiers IFRS, est utile aux investisseurs et à la direction pour appréhender les activités et les tendances opérationnelles en cours. L'EBITDA ajusté correspond à l'EBITDA consolidé retraité de l'impact négatif de 4 millions d'euros de la dépréciation des créances clients dans la division Professionnels de santé.

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

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

**Transformation du business model :** Cegedim a décidé à l'automne 2015 de migrer l'ensemble de ses offres vers le mode SaaS, de développer des offres à service complet (BPO) et d'accroître significativement ses efforts en matière de R&D. Cette volonté se traduit par un changement du business model du Groupe. En effet, la reconnaissance du chiffre d'affaires s'en trouve modifiée et la rentabilité, à court terme, est négativement impactée.

**Trésorerie nette :** La 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 compte plus de 4 000 collaborateurs dans 11 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 441 millions d'euros en 2016.

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)

**Aude BALLEYDIER**  
Cegedim  
Responsable Communication  
et Relations Médias  
Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81  
[aude.balleydier@cegedim.fr](mailto:aude.balleydier@cegedim.fr)

**Jan Eryk UMIASTOWSKI**  
Cegedim  
Directeur des Investissements  
et Responsable Relations Investisseurs  
Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36  
[janeryk.umiastowski@cegedim.com](mailto:janeryk.umiastowski@cegedim.com)

**Anne PEZET**  
Agence PRPA  
Relations Médias  
Tél. : +33 (0)1 46 99 69 69  
[anne.pezet@prpa.fr](mailto:anne.pezet@prpa.fr)

Suivez Cegedim :

