

Information Financière Semestrielle au 30 juin 2012  
 IFRS - Information Réglementée - Auditée

## Cegedim : Priorité à l'innovation et au désendettement

- Un environnement économique qui reste difficile
- Reconduction du Plan d'Amélioration de la Performance
- Confiance du management dans le respect des objectifs financiers

Paris, le 19 septembre 2012 - [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé, enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2012 de 453,3 millions d'euros et un résultat opérationnel courant de 37,6 millions d'euros.

Après un premier trimestre satisfaisant et conforme aux objectifs, le deuxième trimestre a été marqué par une nouvelle détérioration de la conjoncture et par un ralentissement économique dans de nombreux pays développés, et ce, plus particulièrement en juin. Dans ce contexte, l'attentisme des clients s'est accru, impactant mécaniquement le chiffre d'affaires.

La baisse du chiffre d'affaires enregistrée sur le 1<sup>er</sup> semestre a un impact négatif sur l'EBITDA semestriel. Dans cet environnement difficile, Cegedim demeure serein quant à son potentiel de croissance future, continue à donner la priorité à l'innovation, au désendettement et reconduit son Plan d'Amélioration de la Performance.

Par ailleurs le Groupe s'estime en mesure de respecter ses covenants à fin décembre 2012 et dispose d'un niveau de liquidité satisfaisant.

### • Compte de résultat simplifié

	S1 2012		S1 2011		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>453,3</b>	<b>100%</b>	<b>458,6</b>	<b>100%</b>	<b>-1,2%</b>
EBITDA courant	68,3	15,1%	75,4	16,4%	-9,5%
Dotation aux amortissements	-30,7		-34,0		-9,7%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>37,6</b>	<b>8,3%</b>	<b>41,4</b>	<b>9,0%</b>	<b>-9,2%</b>
Produits et charges non courants	-2,0		-2,7		-26,4%
Dépréciation écarts d'acquisition	-115,0		-		n.s.
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-79,4</b>		<b>38,7</b>		<b>n.s.</b>
Coût de l'endettement financier net	-21,6		-21,0		+2,7%
Charge d'impôt	-2,4		-1,0		145,5%
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,8		0,5		+71,4%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-102,6</b>		<b>17,1</b>		<b>n.s.</b>
Résultat net part du Groupe	-102,6		17,1		n.s.

\* à structure et taux de change constants

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 453,3 millions d'euros en recul de 1,2% en données publiées et en recul de 2,7% en données comparables. Alors que les secteurs *Professionnels de santé* et *Assurances et services* progressent en organique de respectivement 0,3% et 5,4%, le secteur *CRM et données stratégiques* recule de 6,7%. La baisse du nombre d'utilisateurs des solutions CRM intervenue en fin de premier semestre 2011 crée un effet de base défavorable, amplifié, en juin 2012, par l'attentisme des clients concernant les études de marché.

L'EBITDA courant ressort à 68,3 millions d'euros contre 75,4 millions d'euros un an plus tôt. Le résultat opérationnel courant s'établit à 37,6 millions d'euros en recul de 9,2% par rapport à fin juin 2011. Il intègre une hausse modérée de 3 millions d'euros (+1,3%) des frais de personnel et un recul déjà sensible des charges externes (-2,4 millions d'euros) qui reflète un moindre recours aux prestataires externes. Les achats consommés ressortent en hausse de 3,1 millions d'euros, résultant de la reprise d'activité de *Cegelease*. La marge opérationnelle passe ainsi de 9,0% à 8,3% principalement suite à la baisse d'un point de marge du secteur *CRM et données stratégiques*.

L'évolution défavorable de l'activité au 1<sup>er</sup> semestre dans le secteur *CRM et données stratégiques*, notamment dans les pays matures des zones Amérique et Europe, a conduit le Groupe à faire une mise à jour du test d'impairment dans ce secteur, dès la clôture semestrielle. Il en ressort une perte de valeur estimée à 115 millions d'euros. Ainsi le résultat opérationnel s'établit en perte à 79,4 millions d'euros.

Il est à noter que le coût de l'endettement financier reste relativement stable à 21,6 millions d'euros. Le taux d'impôt effectif s'établit en revanche à 17,1%, taux semblable à celui de juin 2010, contre 5,5% à fin juin 2011 entraînant une charge d'impôts en hausse de 1,4 million d'euros.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit en perte à 102,6 millions d'euros et le résultat courant par action à 1,01€ contre 1,41€ sur les six premiers mois de l'année 2011.

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

- **CRM et données stratégiques**

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 237,2 millions d'euros en recul de 4,8% par rapport à fin juin 2011. La cession de Pharmapost a contribué négativement à hauteur de 0,5% alors que les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 2,3%. La croissance organique ressort en baisse de 6,7%.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 4,2 millions d'euros en recul de 2,8 millions d'euros par rapport aux six premiers mois de 2011. La marge opérationnelle courante ressort à 1,8%, contre 2,8% un an plus tôt.

Les pays matures sont confrontés à une augmentation des coûts de santé ce qui accroît les difficultés dans un climat économique déjà tendu. Ils se voient donc contraints d'adopter des initiatives de limitation des coûts. Ces initiatives se répercutent sur les budgets des laboratoires pharmaceutiques qui ajustent alors à la baisse le nombre de leurs visiteurs médicaux. Ainsi, environ un tiers du chiffre d'affaires de ce secteur se trouve sous pression. Cette activité ayant des coûts fixes élevés, l'impact sur la marge est assez direct. Ces facteurs pénalisants s'exercent en particulier dans les pays d'Europe du Sud (11% du chiffre d'affaires).

Son portefeuille de produits, sa capacité d'innovation et son positionnement mondial, permettent à Cegedim de compenser, au moins partiellement, ces impacts négatifs. Par exemple le Groupe profite pleinement de l'essor des pays émergents avec, entre autre, la montée en puissance de la Chine. Le nombre de visiteurs médicaux dans ce pays a augmenté de 17% pour atteindre 80 000 à fin mars 2012, dépassant ainsi pour la première fois les USA (72 000 visiteurs médicaux). Le Groupe profite de cette dynamique tout

particulièrement dans les études de marché. Les stratégies des entreprises des sciences de la vie privilégient, en outre, un ciblage visant à mieux comprendre l'ensemble des facteurs intervenant dans la décision de prescription d'un médicament. Cette préoccupation trouve une réponse dans les offres très pointues de Cegedim répertoriant les interactions et les réseaux d'influence au sein de l'ensemble de leurs interlocuteurs au moyen d'une solution flexible et multifonctionnelle. Les solutions de Cegedim permettent, entre autres, de meilleures stratégies de ciblage et de segmentation et la rationalisation des activités de leurs équipes commerciales. Cegedim maintient un flux d'innovation permanent sur ces thématiques (Compliance, CRM sur iPad, Multichannel, ...).

Afin d'adapter la structure de coûts à l'évolution du chiffre d'affaires, le Plan d'Amélioration de la Performance, touchant l'ensemble des postes de dépenses, est étendu sur le second semestre de 2012, avec pour objectif d'atteindre environ 10 millions d'euros d'économies en année pleine.

- **Professionnels de santé**

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 143,2 millions d'euros en hausse de 2,1% en données publiées par rapport à fin juin 2011. Les effets de change et les acquisitions ont contribué positivement à la hausse du chiffre d'affaires à hauteur respectivement de 1,5% et 0,3%.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 23,7 millions d'euros en recul de 2,9% par rapport aux six premiers mois de 2011. La marge opérationnelle courante ressort à 16,6%, contre 17,4% un an plus tôt. Ce léger tassement de la marge est la conséquence directe d'un accroissement de l'activité [Cegelease](#) et d'une érosion de marge de [RNP](#). Dans le même temps, l'activité d'informatisation des pharmaciens en France et au Royaume-Uni progresse significativement en termes de marge et de chiffre d'affaires.

Pour rappel ce secteur se compose des activités de :

- CHS ([Cegedim Healthcare Software](#)) regroupant les activités logicielles destinées aux pharmaciens, médecins, paramédicaux et bases de données médicamenteuses ;
- Publicité sur le lieu de vente en pharmacie et parapharmacie avec la société [RNP](#) ;
- Location financière avec la société [Cegelease](#).

- **Assurances et services**

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires du secteur s'établit à 72,9 millions d'euros, en croissance de 5,5% en données publiées. Il n'y a pratiquement pas d'effet de change ou de périmètre, ainsi en données comparables\*, le chiffre d'affaires progresse de 5,4% sur la période.

Le résultat opérationnel courant du secteur s'établit à 9,6 millions d'euros en recul de 2,8% par rapport aux six premiers mois de 2011. La marge opérationnelle courante ressort à 13,1%, contre 14,3% un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires a été impacté, au deuxième trimestre, par l'attentisme temporaire des compagnies d'assurance santé et des mutuelles. Cependant, les services en ligne de gestion du tiers payant et les offres de gestion externalisée de la paie et des RH sont toujours en progression soutenue. Ces décalages combinés au démarrage de nombreux clients sur l'offre SRH, qui engendrent des coûts dans un premier temps, ont légèrement pénalisé la marge au premier semestre. Depuis le mois de juillet, le Groupe constate une reprise d'activité avec les compagnies d'assurance santé et les mutuelles.

### Solidité financière

Le total bilan consolidé de Cegedim s'élève au 30 juin 2012 à 1 278,6 millions d'euros, en recul de 115 millions d'euros par rapport à la fin d'année 2011. Ce recul s'explique principalement par la perte de valeur de 115 millions d'euros des écarts d'acquisition.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie excèdent en montant la dette financière à moins d'un an, s'établissant à 57,3 millions d'euros contre 73,1 millions d'euros au 31 décembre 2011.

La structure du bilan reste solide avec des capitaux propres qui atteignent 34% du total bilan contre 37% au 31 décembre 2011, soit un recul de 16,5% suite à un effet de change positif de 15,9 millions d'euros (principalement lié à la variation de la parité euro/dollar) et une perte de valeur des écarts d'acquisition explicitée ci-dessus.

La dette financière nette s'établit à 471,2 millions d'euros contre 453,3 millions d'euros six mois plus tôt. Cette hausse de 17,9 millions d'euros s'explique principalement par la baisse de la trésorerie du Groupe de 15,8 millions d'euros, reflet direct du recul de l'activité et d'une dégradation, saisonnière, du besoin en fonds de roulement de 7,9 millions d'euros. La dette financière nette représente 109,4% du montant des capitaux propres contre 87,8% à fin 2011. Le Groupe respecte l'ensemble de ses covenants à fin juin 2012 et est très confiant sur leurs respects à fin décembre 2012.

Au 30 juin 2012, le montant disponible de lignes de crédit confirmées non tirées est de 40 millions d'euros.

Après coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 39,7 millions d'euros contre 49,9 millions d'euros au 30 juin 2011, soit un recul de 10,2 millions d'euros reflétant la baisse de la rentabilité du Groupe.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 7,9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2011, il s'agit d'un effet saisonnier récurrent.

### Faits marquants de la période

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. Etant donné le niveau d'activité au 30 juin, le Groupe s'estime en mesure de respecter ses covenants au 31 décembre 2012 et dispose d'un niveau de liquidité satisfaisant.

- **Cession**

Cegedim a cédé le 30 avril 2012 la société Pharmapost, un des plus significatifs imprimeurs français de notices pharmaceutiques, au groupe Chesapeake ([voir communiqué du 4 mai 2012](#)). Pharmapost, dont les synergies avec le reste du Groupe étaient très limitées, a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2011 à hauteur de 5,9 millions d'euros et n'a quasiment pas contribué à l'EBITDA consolidé.

### Opérations et événements importants post clôture

Le 3 juillet 2012, Cegedim a annoncé l'acquisition de la société ASP Line, 4<sup>e</sup> éditeur de logiciels pharmaciens en France avec plus de 1 300 officines équipées sur l'ensemble du territoire ([voir communiqué](#)). Cegedim renforce ainsi son leadership en France sur le marché de l'informatique officinale. Porteuse de nombreuses opportunités de synergies avec les autres activités du Groupe, cette acquisition offre de belles perspectives de développement dans les années à venir.

Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel d'environ 9 millions d'euros en année pleine et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012.

### Perspectives 2012

Après un deuxième trimestre impacté par la dégradation de la conjoncture économique, notamment en Europe, le Groupe anticipe, pour le second semestre, la persistance d'un environnement économique globalement difficile.

Dans ce contexte, le Groupe reconduit son Plan d'Amélioration de la Performance, tout en continuant de donner la priorité à l'innovation et au désendettement. Le Groupe confirme en outre qu'il ne prévoit pas de réaliser de nouvelles acquisitions d'ici la fin de l'année.

En conséquence, le Groupe anticipe sur 2012 une très légère croissance de son chiffre d'affaires combinée à une très légère érosion de son EBITDA par rapport à 2011.

### Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, le 19 septembre 2012, à 18h15 (heure de Paris), animée par **Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim**.

La présentation des Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2012 est disponible à l'adresse :

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

#### Numéros d'appel :

+33 1 72 10 50 80	France
+33 1 72 10 50 81	France
+49 302 21 51 00 68	Allemagne
+44 203 428 1111	Royaume-Uni
12122577611	États-Unis

#### Code d'accès :

74768907#

#### **20 septembre 2012 à 10h (24 rue de Penthièvre - 75008 Paris)**

- Réunion SFAF de présentation des résultats du premier semestre 2012

#### **8 novembre 2012 après bourse**

- Publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre 2012

### Informations additionnelles

Le Comité d'audit et le Conseil d'Administration se sont réunis en présence des Commissaires aux Comptes les 18 et 19 septembre 2012 pour arrêter les comptes consolidés du premier semestre 2012. Les procédures d'audit ont été effectuées et les rapports d'audit relatifs à la certification des comptes de Cegedim sont en cours d'émission.

Les informations financières présentées dans ce communiqué sont issues des comptes semestriels consolidés de Cegedim et seront disponibles en intégralité dans le Rapport Financier Semestriel sur le site [www.cegedim.fr/finance](http://www.cegedim.fr/finance) le 20 septembre 2012 après bourse.

Une présentation des résultats semestriels de Cegedim est également disponible sur le site.

## Annexes

- Répartition du chiffre d'affaires par secteur et par trimestre<sup>#</sup> :

# Chiffres arrondis à l'unité la plus proche.

\* à structure et taux de change constants

**Exercice 2012**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>T1</i>	<i>T2</i>	<i>T3</i>	<i>T4</i>	<i>Total</i>
CRM et données stratégiques	111 092	126 105			237 197
Professionnels de santé	67 296	75 849			143 145
Assurances et services	35 817	37 115			72 932
<b>Groupe</b>	<b>214 205</b>	<b>239 070</b>			<b>453 274</b>

**Exercice 2011**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>T1</i>	<i>T2</i>	<i>T3</i>	<i>T4</i>	<i>Total</i>
CRM et données stratégiques	113 116	136 091	111 982	149 443	510 631
Professionnels de santé	65 502	74 732	53 724	65 837	259 795
Assurances et services	32 893	36 251	31 337	40 557	141 037
<b>Groupe</b>	<b>211 510</b>	<b>247 073</b>	<b>197 043</b>	<b>255 837</b>	<b>911 463</b>

- Par secteur d'activité et par zone géographique, la répartition du chiffre d'affaires sur le premier semestre de 2012 est la suivante :

	<i>France</i>	<i>EMEA hors France</i>	<i>Amérique</i>	<i>APAC</i>
CRM et données stratégiques	32%	34%	24%	10%
Professionnels de santé	72%	24%	4%	0%
Assurances et services	99%	1%	0%	0%
<b>Groupe</b>	<b>55%</b>	<b>26%</b>	<b>14%</b>	<b>5%</b>

- Par secteur d'activité et par devise, la répartition du chiffre d'affaires sur le premier semestre de 2012 est la suivante :

	<i>Euro</i>	<i>USD</i>	<i>GBP</i>	<i>Autres</i>
CRM et données stratégiques	50%	20%	4%	26%
Professionnels de santé	74%	4%	22%	0%
Assurances et services	99%	-	-	1%
<b>Groupe</b>	<b>65%</b>	<b>12%</b>	<b>9%</b>	<b>14%</b>

## • Etats financiers consolidés au 30 juin 2012

**Actif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
<b>Ecarts d'acquisition</b>	<b>626 008</b>	<b>725 058</b>
Frais de développement	33 608	24 446
Autres immobilisations incorporelles	168 750	167 002
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>202 358</b>	<b>191 448</b>
Terrains	398	409
Constructions	5 296	5 147
Autres immobilisations corporelles	34 710	35 958
Immobilisations en cours	2 772	2 594
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>43 176</b>	<b>44 108</b>
Titres de participation	443	443
Prêts	1 382	1 400
Autres immobilisations financières	11 443	9 637
<b>Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence</b>	<b>13 267</b>	<b>11 480</b>
Titres des sociétés mises en équivalence	7 790	7 645
Etat - impôt différé	50 861	48 093
Créances clients : part à plus d'un an	16 232	14 498
Autres créances : part à plus d'un an	599	651
<b>Actif non courant</b>	<b>960 291</b>	<b>1 042 982</b>
En-cours de services	649	305
Marchandises	11 580	10 274
Avances, acomptes sur commandes	1 206	1 151
Créances clients : part à moins d'un an	200 943	222 350
Autres créances : part à moins d'un an	27 514	25 778
Equivalents de trésorerie	13 762	14 041
Trésorerie	43 563	59 087
Charges constatées d'avance	19 082	17 347
<b>Actif courant</b>	<b>318 300</b>	<b>350 334</b>
<b>Total actif</b>	<b>1 278 591</b>	<b>1 393 316</b>

**Passif**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 562
Réserves Groupe	297 469	263 439
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	36 909	21 058
Résultat Groupe	-102 633	32 580
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>430 404</b>	<b>515 737</b>
Intérêts minoritaires (réserves)	420	407
Intérêts minoritaires (résultat)	42	90
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>462</b>	<b>497</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>430 866</b>	<b>516 234</b>
Dettes financières à plus d'un an	484 851	483 744
Instruments financiers à plus d'un an	13 967	14 094
Impôts différés passifs	13 410	12 862
Provisions non courantes	24 659	25 154
Autres passifs non courants	4 465	7 142
<b>Passif non courant</b>	<b>541 352</b>	<b>542 996</b>
Dettes financières à moins d'un an	52 764	51 871
Instruments financiers à moins d'un an	28	27
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	78 902	92 079
Dettes fiscales et sociales	103 881	119 517
Provisions	4 496	5 075
Autres passifs courants	66 301	65 516
<b>Passif courant</b>	<b>306 372</b>	<b>334 085</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 278 591</b>	<b>1 393 316</b>

• **Compte de résultat au 30 juin 2012**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30/06/2012</i>	<i>30/06/2011</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>453 274</b>	<b>458 584</b>
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	24 817	22 536
Achats consommés	-52 140	-49 018
Charges externes	-119 177	-121 566
Impôts et taxes	-7 431	-7 456
Frais de personnel	-228 758	-225 757
Dotations et reprises aux provisions	-2 063	-1 980
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	348	122
Autres produits et charges d'exploitation	-570	-28
<b>EBITDA</b>	<b>68 299</b>	<b>75 437</b>
Dotations aux amortissements	-30 714	-34 023
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>37 586</b>	<b>41 414</b>
Dépréciation écarts d'acquisition	-115 000	-
Produits et charges non récurrents	-2 018	-2 740
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	<b>-117 018</b>	<b>-2 740</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-79 432</b>	<b>38 674</b>
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	384	401
Coût de l'endettement financier brut	-16 763	-17 697
Autres produits et charges financiers	-5 220	-3 740
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-21 599</b>	<b>-21 036</b>
Impôts sur les bénéfices	-7 275	-5 040
Impôts différés	4 881	4 065
<b>Total d'impôt</b>	<b>-2 394</b>	<b>-975</b>
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	833	486
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-102 591	17 148
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net consolidé	-102 591	17 148
<b>Part du groupe (A)</b>	<b>-102 633</b>	<b>17 085</b>
Intérêts minoritaires	42	63
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 960 606	13 964 415
<b>Résultat courant par action en euros</b>	<b>1,01</b>	<b>1,41</b>
<b>Résultat par action en euros (A/B)</b>	<b>-7,35</b>	<b>1,2</b>
Instruments dilutifs	néant	néant
<b>Résultat dilué par action en euros</b>	<b>-7,35</b>	<b>1,2</b>

## • Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2012

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Résultat net consolidé	-102 591	32 670
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-833	-991
Dotations aux amortissements et provisions	144 085	63 733
Plus ou moins values de cession	-2 891	415
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>37 770</b>	<b>95 827</b>
Coût de l'endettement financier net	21 599	37 669
Charges d'impôt	2 394	6 574
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>61 762</b>	<b>140 070</b>
Impôt versé	-14 161	-19 776
Plus: variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-7 853	21 249
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)</b>	<b>39 748</b>	<b>141 543</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-26 815	-50 538
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-14 504	-29 644
Acquisitions d'immobilisations financières	-548	-2 084
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	566	2 083
Cessions d'immobilisations financières	-	-
Incidence des variations de périmètre	4 279	-1 422
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	662
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>-37 022</b>	<b>-80 943</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-13 953
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-2	-72
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	-	200 000
Remboursements d'emprunts	-2 135	-222 558
Intérêts versés sur emprunts	-15 122	-32 300
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-2 983	1 050
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>-20 242</b>	<b>-67 833</b>
<b>Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)</b>	<b>-17 516</b>	<b>-7 233</b>
Incidence des variations de cours des devises	979	931
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-16 537</b>	<b>-6 302</b>
Trésorerie d'ouverture	71 730	78 032
Trésorerie de clôture	55 193	71 730

- **Glossaire**

**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.

**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 :

a 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 ;

a de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

**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 non courants 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 » désignant l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le « A » désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill). Il correspond à l'excédent brut d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

**EBITDA courant** : il correspond à l'EBITDA 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 (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.

**Endettement Financier Net Bancaire**: L'endettement Financier Net Bancaire correspond à l'endettement financier net moins la dette subordonnée de Cegedim envers FCB.

**Free cashflow** : le free cashflow correspond au cash généré, net de la partie cash des éléments suivants : (i) variation du BFR 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

*A propos de Cegedim :*

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. Cegedim 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 industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, professionnels de santé et compagnies d'assurance. Leader mondial du CRM santé, Cegedim est également un des premiers fournisseurs de données stratégiques consacrées à ce secteur. Cegedim compte 8 200 collaborateurs dans plus de 80 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 911 millions d'euros en 2011. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT : CGM).

Pour en savoir plus : [www.cegedim.fr](http://www.cegedim.fr)

*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 Presse Papiers  
Relations Presse  
Tél. : +33 (0)1 77 35 60 99  
[guillaume.dechamisso@pressepapiers.fr](mailto:guillaume.dechamisso@pressepapiers.fr)