

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information financière semestrielle au 30 juin 2017
IFRS – Information réglementée – Auditée

Cegedim renoue avec la croissance du chiffre d'affaires et des marges au premier semestre 2017

- La transformation du business model se poursuit conformément aux attentes du Groupe
- Croissance organique du chiffre d'affaires de 6,4%
- Croissance de l'EBITDA de 23,6%
- Révision à la hausse de l'objectif de chiffre d'affaires 2017

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 21 septembre au plus tôt à 17h45 heure de Paris. Les termes « transformation du business model » et « BPO » sont définis dans le glossaire. A compter du 30 juin 2017, le Groupe a décidé de mettre en application la recommandation de l'ANC 2013-03 rendant possible la présentation, au niveau du résultat opérationnel consolidé, de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence. Ainsi les comptes 2016 ont été retraités comme indiqué dans les principes comptables du Rapport Financier Semestriel.

CONFERENCE TELEPHONIQUE LE 21 SEPTEMBRE 2017 A 18H15 (HEURE DE PARIS)

FR : +33 1 72 72 74 03 | USA : +1 844 286 0643 | UK : +44(0)207 1943 759 | Code PIN : 10752768#
Le webcast est accessible depuis l'adresse : <http://bit.ly/2h5UFFO>

Boulogne-Billancourt, France, le 21 septembre 2017 après bourse

Cegedim, entreprise innovante de technologies et de services, enregistre un chiffre d'affaire consolidé au premier semestre 2017 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'EBITDA s'établit à 33,2 millions d'euros au premier semestre 2017, en progression de 23,6%, par rapport à la même période en 2016. La marge d'EBITDA est en amélioration à 14,4% au premier semestre 2017 contre 12,5% l'an dernier à la même période.

La transformation du business model initiée à l'automne 2015 commence à porter ses fruits comme le montre l'accélération de la croissance en données organiques du chiffre d'affaires combinée au début d'amélioration de la marge d'EBITDA au premier semestre 2017.

Les deux divisions opérationnelles voient leurs chiffres d'affaires progresser à taux de change et périmètre constants. La division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 9,8% et la division *Professionnels de santé* de 1,4%.

La croissance de l'EBITDA est principalement le fait de la division *Professionnels de santé*, qui se redresse significativement notamment du fait d'un effet de base favorable. La division *Assurance santé, RH et e-services* voit son EBITDA très légèrement progresser à la suite d'impacts négatifs sur le court terme de la migration des offres vers un modèle SaaS et du démarrage de nombreuses offres de type service complet (BPO).

La mise en œuvre de ce plan de transformation, le développement des offres à service complet (BPO), le basculement vers le mode SaaS et les efforts consentis en matière de R&D, permettront une fidélisation et une proximité accrues avec les clients, une simplification des processus opérationnels, ainsi qu'un renforcement des offres et des positions géographiques. La transformation du business model étant bien engagée, l'effet plein de cette transformation devrait se faire sentir en 2018.

Compte de résultat simplifié

	S1 2017		S1 2016		Var.
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Chiffre d'affaires	230,6	100,0	215,5	100,0	+7,0%
EBITDA	33,2	14,4	26,8	12,5	+23,6%
Dotations aux amortissements	-19,6	-8,5	-16,4	-7,6	+19,1%
Résultat opérationnel courant	13,6	5,9	10,4	4,8	+30,6%
Produits et charges non courants	-11,7	-5,1	-3,7	-1,7	+214,1%
Résultat opérationnel	1,9	0,8	6,7	3,1	-72,0%
Coût de l'endettement financier net	-3,3	-1,4	-23,9	-11,1	-86,3%
Charge d'impôt	-2,3	-1,0	-1,7	-0,8	+36,8%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	-3,7	-1,6	-19,0	-8,8	-80,2%
Résultat net des activités cédées	-	-	-0,8	-0,4	-
Résultat net part du Groupe	-3,8	-1,6	-19,8	-9,2	-81,0%
Résultat courant par action	0,0	-	-1,1	-	-101,9%
Résultat par action	-0,3	-	-1,4	-	-81,0%

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 230,6 millions d'euros au premier semestre 2017, 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'affaire a progressé de 6,4%.

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

L'EBITDA a progressé de 6,3 millions d'euros, ou 23,6%, à 33,2 millions d'euros, avec une marge en progression à 14,4% au premier semestre 2017 contre 12,5% au premier semestre 2016. Cette évolution de l'EBITDA résulte principalement de la hausse des frais de personnels et des charges externes reflétant l'augmentation des effectifs et des personnels intérimaires dans le cadre de la migration vers le mode SaaS et du développement des nouvelles offres du Groupe.

Les dépréciations ont progressé de 3,1 millions d'euros, à 19,6 millions d'euros au premier semestre de 2017 contre 16,4 millions d'euros au premier semestre de 2016. L'essentiel de cette augmentation est lié à l'accroissement de 2,1 millions d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période.

L'EBIT courant a progressé de 3,2 millions d'euros au premier semestre 2017, ou 30,6%, à 13,6 millions d'euros. La marge s'améliore et s'établit à 5,9% au premier semestre 2017 contre 4,8% au premier semestre 2016.

Les éléments exceptionnels s'établissent à une charge de 11,7 millions au premier semestre 2017 contre une charge de 3,7 millions d'euros un an plus tôt. Cette progression résulte principalement de l'impact de la dépréciation accélérée des immobilisations incorporelles aux Etats-Unis pour 8,5 millions d'euros. Sans cette dépréciation, les éléments exceptionnels seraient quasiment au même niveau en juin 2017 qu'en juin 2016.

Le coût de l'endettement financier net a reculé de 20,6 millions d'euros, soit 86,3%, pour s'établir à 3,3 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 23,9 millions d'euros au premier semestre 2016. Ce recul reflète l'impact positif des opérations de refinancement intervenues au premier semestre 2016.

La charge d'impôts s'établit à une charge de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2017 contre une charge de 1,7 million d'euros au premier semestre 2016. Cette évolution reflète principalement la hausse du résultat des sociétés françaises intégrées fiscalement.

Ainsi, **le résultat net consolidé des activités poursuivies** s'établit en perte de 3,7 millions d'euros au premier semestre 2017 contre une perte de 19,0 millions d'euros à la même période un an plus tôt. **Le résultat net courant par action** s'établit en perte de 0,0 euro au premier semestre l'année 2017 contre une perte de 1,1 euro un an plus tôt. **Le résultat par action** s'établit en perte de 0,3 euro contre une perte de 1,4 un an plus tôt.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

• Chiffres clés par division

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016	S1 2017	S1 2016
Assurance santé, RH et e-services	140,3	124,6	8,8	10,6	18,1	17,9
Professionnels de santé	88,4	89,4	8,0	2,0	15,4	8,5
Activités non réparties	2,0	1,6	-3,2	-2,2	-0,3	0,5
Cegedim	230,6	215,5	13,6	10,4	33,2	26,8

• Assurance santé, RH et e-services

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de la division a progressé de 15,7 millions d'euros, soit 12,6%, pour s'établir à 140,3 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 124,6 millions d'euros au premier semestre 2016. Les effets de conversion de devises ont un effet négatif de 0,3%. L'acquisition de *Futuramedia*, en novembre 2016 en France, a contribué positivement à hauteur de 3,1%. En données organique, le chiffre d'affaires progresse de 9,8% sur la période.

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

L'EBITDA a très légèrement progressé de 0,3 million d'euros, soit 1,4%, pour s'établir à 18,1 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 17,9 millions d'euros au premier semestre 2016.

La marge d'EBITDA s'établit à 12,9% au premier semestre 2017 en recul par rapport au niveau de 14,3% du premier semestre 2016.

Cette croissance significative du chiffre d'affaires combinée à une légère croissance de l'EBITDA au premier semestre 2017 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 qui pénalise momentanément la croissance de la rentabilité.
- De la forte dynamique commerciale permettant le démarrage de nombreux nouveaux clients sur la plateforme SaaS d'échanges digitaux incluant les plateformes de paiement et de digitalisation des processus, *Global Information Services*. Ainsi *Cegedim e-business* affiche une croissance à deux chiffres de l'activité combinée à une forte amélioration de sa rentabilité.
- D'une progression à deux chiffres de l'activité BPO pour le monde de l'assurance santé et des mutuelles avec *iGestion*. Ces démarrages impactent à court terme négativement la rentabilité.
- 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 en termes de chiffre d'affaires. Le développement des offres à destination de l'hospitalier impacte toutefois négativement la rentabilité à court terme.
- D'une légère croissance de l'activité logiciels et services dédiés à l'assurance de personnes malgré l'effet du basculement en mode SaaS. Ce basculement affecte néanmoins la rentabilité de l'activité à court terme.

• Professionnels de santé

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de la division a reculé de 1,0 million d'euros, soit 1,1%, pour s'établir à 88,4 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 89,4 millions d'euros au premier semestre 2016. 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.

L'EBITDA a progressé de 6,8 millions d'euros, soit 80,2% pour s'établir à 15,4 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 8,5 millions d'euros au premier semestre 2016.

La marge d'EBITDA s'établit à 17,4% au premier semestre 2017 en croissance par rapport au niveau de 9,5% du premier semestre 2016.

Cette performance robuste au premier semestre résulte principalement :

- De l'activité *Pulse* d'informatisation des médecins et gestion du RCM aux Etats-Unis. L'activité RCM, offre de type BPO, se développe fortement avec une croissance à deux chiffres sur le semestre. Malgré ce développement l'EBITDA évolue très favorablement du fait d'un effet de base favorable.
- Des activités d'informatisation des médecins français, belges et espagnols aussi bien en termes de chiffre d'affaires que de rentabilité.
- De l'activité de location financière, *Cegelease* en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité.
- De l'activité d'informatisation 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*, lancée l'an dernier renoue avec la croissance du chiffre d'affaires au deuxième trimestre. L'évolution de l'EBITDA suit une trajectoire encourageante.

Cette performance est partiellement contrebalancée par le recul du chiffre d'affaires et de la rentabilité 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 a progressé de 0,4 million d'euros, soit 26,2%, pour s'établir à 2,0 millions d'euros au premier semestre 2017 contre 1,6 million d'euros au premier semestre 2016. Il n'y a pas d'effet de change et aucune cession, ni acquisition.

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

L'EBITDA de la division a évolué négativement de 0,8 million d'euros, soit 167,6%, pour s'établir en perte de 0,3 million d'euros au premier semestre 2017 contre un gain de 0,5 million d'euros au premier semestre 2016.

Cette évolution négative de l'EBITDA reflète principalement l'impact des loyers liés au déménagement du siège social intervenu en 2016.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de *Cegedim* s'élevait, au 30 juin 2017, à 702,1 millions d'euros.

Les écarts d'acquisition représentaient 201,0 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 199,0 millions d'euros à fin décembre 2016. Cette progression de 2,0 millions d'euros, soit 1,0% s'explique principalement par l'impact, pour 3,1 millions d'euros, des acquisitions de *B.B.M. Systems* et d'*Adaptive Apps* au Royaume-Uni partiellement contrebalancé par le renforcement de l'euro vis-à-vis de certaines devises étrangères principalement la Livre Sterling pour 0,8 million d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 28,6% du total du bilan au 30 juin 2017, contre 28,1% au 31 décembre 2016.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 18,1 millions d'euros au 30 juin 2017, en recul de 2,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016. Ce recul résulte principalement d'une génération de trésorerie liée à l'activité avant coût de l'endettement financier net et impôts de 34,1 millions d'euros, du décaissement de 2,2 millions d'euros de l'impôt et du dégagement de 3,8 millions d'euros du BFR, et à une génération de trésorerie de 3,9 millions d'euros liée aux opérations de financement principalement à la suite d'un tirage complémentaire du crédit revolving. Cette évolution a été contrebalancée par 41,9 millions d'euros de décaissement de trésorerie liés aux opérations d'investissement.

Les capitaux propres ont reculé de 5,4 millions d'euros, soit 2,8%, s'établissant à 183,6 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 188,9 millions d'euros au 31 décembre 2016. Ils représentaient 26,1% du total bilan à fin juin 2017, contre 26,6% à fin décembre 2016.

La dette financière nette s'est établie à 237,0 millions d'euros à la fin juin 2017 en progression de 10,2 millions d'euros par rapport à fin décembre 2016. Elle représentait 129,1% des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2017 contre 120,0% au 31 décembre 2016.

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts, a atteint 28,4 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 3,6 millions d'euros au 30 juin 2016.

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.

- **Mise en place d'un affacturage déconsolidant**

Le Groupe a conclu le 22 mai 2017, avec une banque française, des accords d'affacturage portant sur la cession de créances clients, sans possibilité de recours, pour un total de 38,0 millions d'euros. Les accords d'affacturage concernent *Cegedim SA*, *Cegedim Activ*, *Cegedim SRH* et *CETIP*. Ces accords ont été conclus pour une durée indéfinie. L'une ou l'autre des parties peut y mettre fin à tout moment, sous réserve d'un préavis de trois mois.

Les accords d'affacturage couvrent la cession des créances clients libellées en euros et réalisées avec des tiers présents en France. Le montant des créances clients cédées dans le cadre de ces accords s'élève à 18,8 millions d'euros au 30 juin 2017.

- **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.

- **Création du GIE Isiaklé**

Dans le cadre du contrat de BPO conclu avec le groupe Klesia en septembre 2016, un GIE détenu à 50% par *Cegedim* et Klesia a été créé. En janvier 2017, *Cegedim* a consenti un prêt de 9 millions d'euros à Isiaklé pour une durée de 10 ans rémunéré au taux Euribor 1 mois augmenté d'une marge de 1,1% afin d'acquiescer auprès de Klesia un logiciel de même valeur nécessaire à la fourniture de ses services. Le GIE est consolidé par mise en équivalence dans les comptes consolidés de *Cegedim*.

- **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.

- **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^{er} mars 2017.

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

En mars 2017, 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.

- **Acquisition 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-Uni. 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.

- **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. Après consultation de ses conseillers juridiques externes, le Groupe a décidé de ne pas passer de provisions.

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 envisagée 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 accompagné 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 s'accélérer au quatrième trimestre 2017 et assurer, à l'avenir, une amélioration de la rentabilité.

Ainsi Cegedim anticipait pour 2017 :

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

A la suite des performances du premier semestre 2017, le Groupe maintient son anticipation d'EBITDA et revoit à la hausse son anticipation de croissance organique du chiffre d'affaires qui devrait se situer légèrement au-dessus de la fourchette communiquée précédemment.

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

22 septembre 2017 à 14h30	Réunion SFAP
26 octobre 2017 après bourse	Chiffre d'affaires T3 2017
12 Décembre 2017	Investor Day

21 septembre, à 18h15 (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/2h5UFFO>

La présentation des résultats du premier semestre 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>.

France : +33 1 72 72 74 03	
Numéros d'appel :	États-Unis : +1 844 286 0643
	Code PIN : 10752768#
	Royaume-Uni et autres : +44 (0)207 1943 759

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 18 septembre 2017 et le Conseil d'Administration le 21 septembre 2017 pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de 2017. Ces comptes font l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes. Le rapport des Commissaires aux comptes est daté du 21 septembre 2017.

Le rapport financier semestriel 2017 est disponible sur :

- notre site

En français : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/rapports.aspx>

En anglais : <http://www.cegedim.com/finance/documentation/Pages/reports.aspx>

- l'application mobile de la communication financière Cegedim IR en français et en anglais

Téléchargeable sur <http://www.cegedim.fr/finance/profil/Pages/CegedimIR.aspx>.

Etats financiers consolidés au 30 juin 2017

• Actif au 30 juin 2017

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Ecart d'acquisition	200 958	198 995
Frais de développement	34 927	12 152
Autres immobilisations incorporelles	103 225	127 293
Immobilisations Incorporelles	138 153	139 445
Terrains	544	459
Constructions	4 376	4 712
Autres immobilisations corporelles	28 517	26 548
Immobilisations en cours	292	508
Immobilisations Corporelles	33 729	32 227
Titres de participation	1 098	1 098
Prêts	12 495	3 508
Autres immobilisations financières	6 116	4 126
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	19 709	8 733
Titres des sociétés mises en équivalence	10 006	9 492
État - Impôt différé	27 320	28 784
Créances clients : part à plus d'un an	29 737	29 584
Autres créances : part à plus d'un an	-	0
Instruments financiers	781	-
Actif non courant	460 392	447 260
En cours de service	-	1 034
Marchandises	7 924	6 735
Avances, acomptes sur commandes	2 603	1 773
Créances clients : part à moins d'un an	147 870	167 361
Autres créances : part à moins d'un an	50 760	53 890
Equivalents de trésorerie	8 000	8 000
Trésorerie	10 074	12 771
Charges constatées d'avance	14 525	10 258
Actif courant	241 756	261 823
Total Actif	702 148	709 082

- **Passif et capitaux propres au 30 juin 2017**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2017	31.12.2016
Capital social	13 337	13 337
Réserve Groupe	178 452	204 723
Ecart de conversion Groupe	-4 455	-2 391
Résultat Groupe	-3 767	-26 747
Capitaux propres part du Groupe	183 567	188 921
Intérêts minoritaires (réserves)	-23	9
Intérêts minoritaires (résultat)	19	14
Intérêts minoritaires	-4	23
Capitaux propres	183 562	188 944
Dettes financières	250 969	244 013
Instruments financiers	2 010	1 987
Dépôts différés passifs	6 162	6 453
Provisions	24 175	23 441
Autres passifs	14 607	13 251
Passifs non courants	297 922	289 145
Dettes financières	4 094	3 582
Instruments financiers	7	11
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	55 618	62 419
Dettes fiscales et sociales	72 444	78 810
Provisions	2 657	3 297
Autres passifs	85 843	82 874
Passif courant	220 663	230 993
Total Passif	702 148	709 082

- **Compte de résultats au 30 juin 2017**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2017	30.06.2016
Chiffre d'affaires	230 618	215 509
Achats consommés	-16 578	-16 966
Charges externes	-66 425	-63 290
Impôts et taxes	-4 223	-3 684
Frais de personnel	-109 817	-103 670
Dotations et reprises aux provisions	-1 476	-2 454
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	-416	240
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (1)	1 493	1 158
EBITDA	33 177	26 843
Dotations aux amortissements	-19 589	-16 443
Résultat opérationnel courant	13 588	10 401
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-11 719	-3 731
Autres produits et charges opérationnels non courants	-11 719	-3 731
Résultat opérationnel	1 870	6 669
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	294	974
Coût de l'endettement financier brut	-4 372	-25 458
Autres produits et charges financiers	811	634
Coût de l'endettement financier net	-3 267	-23 851
Impôts sur les bénéfices	-1 173	-530
Impôts différés	-1 176	-1 187
Total d'impôt	-2 349	-1 717
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	-1	-76
Résultat net des activités poursuivies	-3 748	-18 974
Résultat net des activités cédées	-	-826
Résultat net consolidé	-3 748	-19 801
Part du Groupe	-3 767	-19 775
Intérêts minoritaires	19	-26
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 975 365	13 953 978
Résultat courant par action (en euros)	0,0	-1,1
Résultat par action (en euros)	-0,3	-1,4
Instruments dilutifs	Néant	Néant
Résultat dilué par action (en euros)	-0,3	-1,4

(1) Reclassement de la Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2017 publié	<i>QP du résultat des sociétés mises en équivalence</i>	<i>30.06.2016 Retraité</i>
EBITDA	25 685	1 158	26 843
Résultat opérationnel courant	9 243	1 158	10 401
Résultat opérationnel	5 511	1 158	6 669

- **Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2017**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2017	30.06.2016
Résultat net consolidé	-3 748	-19 801
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 492	-1 082
Dotations aux amortissements et provisions	33 941	24 511
Plus ou moins values de cession	-266	-38
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	28 435	3 591
Coût de l'endettement financier net	3 267	23 854
Charges d'impôt	2 349	1 722
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	34 051	29 167
Impôt versé	-2 212	-2 251
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin	-	-10 638
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	3 810	-
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (a)	35 650	16 278
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	-	-224
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-23 897	-20 976
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-5 849	-7 811
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	225	492
Cessions d'immobilisations financières	464	-
Variation des prêts et avances consentis	-9 812	-130
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	-3 008	-1 448
Dividendes reçus hors Groupe	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)	-41 878	-29 872
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	-	-9
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-13	-17
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	10 500	169 000
Remboursements d'emprunts	-3 106	-340 262
Intérêts versés sur emprunts	-2 963	-30 491
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-468	-566
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	3 950	-202 337
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-	-2
Variation de trésorerie hors effet devises (a+b+c)	-2 279	-215 930
Incidence des variations de cours des devises	-420	-845
Variation de trésorerie	-2 699	-216 775
Trésorerie nette d'ouverture	20 722	228 120
Trésorerie nette de clôture	18 024	11 345

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

Et suivez Cegedim sur Twitter : [@CegedimGroup](https://twitter.com/CegedimGroup), [LinkedIn](https://www.linkedin.com/company/cegedim) et [Facebook](https://www.facebook.com/cegedim).

Aude BALLEYDIER
Cegedim
Responsable Communication
et Relations Médias

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

Jan Eryk UMIASTOWSKI
Cegedim
Directeur des Investissements
et Responsable Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36
janeryk.umiaowski@cegedim.com

Marina ROSOFF
Pour Madis Phileo

Relations Médias
Tél. : +33 (0)6 71 58 00 34
marina@madisphileo.com

Suivez Cegedim :

