

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information financière semestrielle au 30 juin 2018
IFRS – Information réglementée – Auditée

Cegedim : Amélioration de la marge d'EBITDA au premier semestre 2018

- Progression de l'EBITDA de la division Assurance santé, RH et e-services de 33,5%
- Recul de l'EBITDA de la division Professionnels de santé
- Confirmation des perspectives

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 17 septembre au plus tôt à 17h45 heure de Paris. Les termes « transformation du business model » et « BPO » sont définis dans le glossaire. La cession annoncée en 2017 et effective le 28 février 2018 des activités Cegelease et Eurofarmat conduisent à présenter les comptes consolidés 2017 et 2018 selon la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Le Groupe applique également la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients ». Voir annexes pour plus de détails.

CONFERENCE TELEPHONIQUE LE 17 SEPTEMBRE A 18H15 (HEURE DE PARIS)

FR : +33 1 72 72 74 03 | USA : +1 844 286 0643 | UK : +44 207 1943 759 | CODE PIN : 35537485#
Le webcast est accessible à l'adresse : www.cegedim.fr/webcast

Boulogne-Billancourt, France, le 17 septembre 2018 après bourse

Cegedim, entreprise innovante de technologies et de services, enregistre au premier semestre 2018 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 227,6 millions d'euros, en progression de 1,6% en données publiées et de 1,8% en données organiques par rapport à la même période en 2017. L'EBITDA s'établit à 33,3 millions d'euros au premier semestre 2018, en progression de 11,8%, par rapport à la même période en 2017. La marge d'EBITDA est en amélioration à 14,6% au premier semestre 2018 contre 13,3% l'an dernier à la même période.

Le chiffre d'affaires de la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 6,6% alors que celui de la division *Professionnels de santé* recule de 6,9%. A noter que le chiffre d'affaires des activités BPO progresse de 14,0% au deuxième trimestre 2018 et s'établit à 17,9 millions d'euros sur le semestre en progression de 11,2% par rapport à la même période en 2017. L'EBITDA de la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 33,5% alors que celui de la division *Professionnels de santé* recule de 42,4%.

En 2018, le Groupe consolide la transformation de son business model initiée en septembre 2015.

Compte de résultat simplifié

Le chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies pour le premier semestre de 2018 s'établit à 227,6 millions d'euros, en progression de 1,6% en données publiées. Hors effet défavorable de conversion de devises de 0,7% et effet favorable de périmètre de 0,4%, le chiffre d'affaires a progressé de 1,8%. En organique, la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 6,0% et la division *Professionnels de santé* recule de 5,2%.

L'EBITDA a progressé de 3,5 millions d'euros, ou 11,8%, à 33,3 millions d'euros, avec une marge en progression à 14,6% contre 13,3% au premier semestre 2017. Cette évolution de l'EBITDA résulte principalement du recul des achats consommés et des charges externes et d'un accroissement des frais de personnel.

Les dépréciations ont progressé de 1,8 million d'euros, à 21,4 millions d'euros contre 19,5 millions d'euros au premier semestre 2017. Il est à noter l'accroissement de 1,0 million d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période.

L'EBIT courant a progressé de 1,7 million d'euros ou 16,7%, à 11,9 millions d'euros. La marge s'améliore et s'établit à 5,2% au premier semestre 2018 contre 4,6% au premier semestre 2017.

Les éléments exceptionnels représentaient, au premier semestre 2018, une charge de 9,6 millions d'euros contre une charge de 11,7 millions d'euros au premier semestre 2017. Ce recul résulte principalement de la baisse des dépréciations des immobilisations incorporelles liée aux actifs en voie d'obsolescence partiellement compensé par une hausse des frais de restructuration incluant 4 millions d'euros d'honoraires liés à la cession de *Cegelease*.

Le coût de l'endettement financier net a reculé de 1,2 million d'euros, soit 35,3%, pour s'établir à 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018 contre 3,4 millions d'euros au premier semestre 2017. Ce recul reflète l'impact positif des opérations de refinancement intervenues au premier semestre 2017.

La charge d'impôts s'établit à une charge de 0,8 million d'euros au premier semestre 2018 contre une charge de 1,2 million d'euros au premier semestre 2017. Cette évolution reflète principalement l'activation des impôts différés sur la France.

Ainsi, **le résultat net consolidé part du Groupe** s'établit en un profit de 0,7 million d'euros contre une perte de 3,8 millions d'euros en 2017. **Le résultat net consolidé des activités poursuivies** s'établit en une perte de 0,7 million d'euros contre une perte de 6,1 millions d'euros à la même période un an plus tôt. **Le résultat net courant par action** s'établit à un profit de 0,2 euro contre une perte de 0,1 euro un an plus tôt. **Le résultat par action** s'établit en un profit de 0,0 euro contre une perte de 0,3 euro en 2017.

	S1 2018		S1 2017		Var. En %
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	227,6	100,0	224,1	100,0	+1,6%
EBITDA	33,3	14,6	29,8	13,3	+11,8%
Dotation aux amortissements	-21,4	-9,4	-19,5	-8,7	+9,3%
Résultat opérationnel courant	11,9	5,2	10,2	4,6	+16,7%
Produits et charges non courants	-9,6	-4,2	-11,7	-5,2	-17,8%
Résultat opérationnel	2,3	1,0	-1,5	-0,7%	n.m.
Coût de l'endettement financier net	-2,2	-1,0	-3,4	-1,5	-35,2%
Charge d'impôt	-0,8	-0,3	-1,2	-0,5	-36,8%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	-0,7	-0,3	-6,1	-2,7	-89,2%
Résultat net des activités visant à être cédées	0,0	0,0	2,4	1,1	n.m.
Résultat net des activités cédées	1,3	0,6	0,0	0,0	-
Résultat net part du Groupe	0,7	0,3	-3,8	-1,7	n.m.
Résultat courant par action	0,2	-	-0,1	-	n.m.
Résultat par action	0,0	-	-0,3	-	n.m.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

- Chiffres clés par division**

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017	S1 2018	S1 2017
Assurance santé, RH et e-services	149,5	140,3	13,4	8,8	24,2	18,1
Professionnels de santé	76,2	81,8	-0,9	4,6	6,9	12,0
Corporate et autres	1,9	2,0	-0,6	-3,2	2,2	-0,3
Cegedim	227,6	224,1	11,9	10,2	33,3	29,8

- Assurance santé, RH et e-services**

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 149,5 millions d'euros, en croissance de 6,6% en données publiées. L'acquisition de *Rue de la Paye*, le 31 mars 2018 en France, a contribué positivement à hauteur de 0,7%. Les effets de conversion de devises sont quasiment nuls. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 6,0% sur la période.

L'EBITDA du premier semestre 2018 a progressé de 33,5%, pour s'établir à 24,2 millions d'euros contre 18,1 millions d'euros au premier semestre 2017. Le taux de marge EBITDA s'établit à 16,2%, en progression de 3,3 points par rapport à la même période de 2017.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 65,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 62,6% à la même période l'an dernier.

Les activités contribuant le plus fortement, sur le semestre, à cette croissance du chiffre d'affaires sont notamment *Cegedim SRH* (solutions de gestion des ressources humaines), *Cegedim e-business* (dématérialisation et digitalisation des échanges), les statistiques de ventes des produits pharmaceutiques, et l'activité de tiers payant en France. Les activités contribuant le plus fortement, sur le semestre, à cette croissance de l'EBITDA sont notamment *Cegedim SRH*, les statistiques de ventes des produits pharmaceutiques, *Cegedim e-business*, et l'activité de tiers payant en France

- **Professionnels de santé**

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 76,2 millions d'euros, en recul en données publiées de 6,9%. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 1,7%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 5,2% sur la période.

L'EBITDA du premier semestre 2018 est en recul de 42,4%, pour s'établir à 6,9 millions d'euros contre 12,0 millions d'euros au premier semestre 2017. Le taux de marge EBITDA s'établit à 9,1%, en baisse de 5,6 points par rapport à la même période de 2017.

La division *Professionnels de santé* représente 33,5% du chiffre d'affaires Groupe consolidé des activités poursuivies contre 36,5% à la même période l'an dernier.

Comme attendu, sur le semestre, le chiffre d'affaires est pénalisé par les activités d'informatisation des médecins aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Espagne dans l'attente de la sortie de nouvelles offres dont l'impact ne se fera sentir qu'à partir de 2019. Le recul de l'EBITDA résulte principalement des activités d'informatisation des médecins aux Etats-Unis et en Espagne, et des pharmacies en France du fait d'un effet de base défavorable.

- **Corporate et autres**

Au premier semestre 2018, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 1,9 million d'euros, en recul de 2,8% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

L'EBITDA du premier semestre 2018 est en hausse de 2,5 millions d'euros, pour s'établir à 2,2 millions d'euros contre une perte de 0,3 million d'euros à la même période de 2017.

La division *Corporate et autres* représente 0,9% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies sur la période en 2017 et 2018.

La croissance de l'EBITDA reflète la performance de l'activité *Cegedim_IT*.

Structure financière du Groupe

Les écarts d'acquisition représentaient 173,3 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 167,8 millions d'euros à fin décembre 2017. Cette progression de 5,5 millions d'euros, soit 3,3% s'explique principalement par l'impact de 6,5 millions d'euros lié à l'acquisition de la société *Rue de la paye* en France. Les écarts d'acquisition représentaient 29,2% du total du bilan au 30 juin 2018, contre 22,5% au 31 décembre 2017.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 13,6 millions d'euros au 30 juin 2018, en recul de 5,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017.

Les capitaux propres ont progressé de 2,3 millions d'euros, soit 1,2%, s'établissant à 195,0 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 197,3 millions d'euros au 31 décembre 2017. Cette évolution résulte principalement de la hausse des réserves Groupe de 8,7 millions d'euros, partiellement compensée par la variation négative des réserves de conversion pour 0,7 million d'euros et le recul de 10,5 millions d'euros du résultat du Groupe. Les capitaux propres représentaient 32,9% du total bilan à fin juin 2018, contre 26,4% à fin décembre 2017.

La dette financière nette s'élève à 159,7 millions d'euros, en recul de 76,5 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 81,9% des capitaux propres au 30 juin 2018 contre 119,7% au 31 décembre 2017.

Le cash-flow libre opérationnel s'établit à un dégagement de 11,4 millions d'euros contre un dégagement de 6,1 millions d'euros un an plus tôt. Cette amélioration de 5,2 millions d'euros s'explique principalement par la réduction du BFR et des acquisitions d'immobilisation incorporelles et corporelles partiellement contrebalancé par un recul du cash-flow brut.

Faits marquants de la période

- **Cession d'actions Cegedim par Bpifrance**

Bpifrance Participations a cédé 1 682 146 actions Cegedim dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels français et internationaux au prix de 35 euros par action le 13 février 2018. Dans le cadre de l'opération, le pacte d'actionnaires du 28 octobre 2009 entre M. Jean-Claude Labrune, la société par actions simplifiée FCB et Bpifrance a été résilié et l'action de concert entre les parties au pacte a pris fin. Le flottant de Cegedim s'élargit pour s'établir désormais à 44% du capital (contre 32% avant le reclassement).

- **Cession définitive de Cegelease et d'Eurofarmat**

Le 28 février 2018, Cegedim a annoncé la clôture de la vente à FRANFINANCE (Groupe Société Générale), de Cegelease et Eurofarmat pour un montant total de 57,5 millions d'euros auquel s'ajoute le remboursement du compte-courant d'associé, qui s'élève à 13 millions d'euros. Ce montant a été affecté à hauteur de 30 millions d'euros à la réduction de l'endettement du Groupe

Les parties ont convenu de poursuivre dans le cadre d'un contrat de collaboration, aux conditions actuelles et pendant 6 ans à compter de la cession, la collaboration existante entre Cegelease et le Groupe Cegedim en France.

- **Acquisition de la société Rue de la Paye en France**

Cegedim, à travers sa filiale Cegedim SRH, a acquis en France, le 30 mars 2018 la société Rue de la Paye. Cette transaction permet dorénavant de proposer des offres de paye digitale aux 2 millions de TPE / PME en France et notamment aux milliers de professionnels de santé clients du Groupe Cegedim.

Rue de la Paye a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires représentant environ 1% du chiffre d'affaires 2017 du Groupe et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis avril 2018.

- **Fiscalité**

Le 21 février 2018, Cegedim S.A. a reçu de la Direction générale des finances publiques un avis de vérification de comptabilité pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 31 décembre 2016.

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

Opérations et événements importants post clôture

- **Nomination d'une administratrice indépendante au sein du Conseil d'Administration de Cegedim SA**

L'assemblée générale du 31 août 2018 a décidé de nommer madame Béatrice Saunier en qualité d'administratrice indépendante, pour une durée de six années, qui viendra à expiration à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2023.

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

Perspectives

- **Confiance prudente pour 2018**

Dans la continuité des actions mises en œuvre avec succès en 2017, Cegedim maintient une stratégie centrée principalement sur la croissance organique et portée par une politique soutenue d'innovation.

Pour 2018, le Groupe anticipe une croissance organique modérée de son chiffre d'affaires et de sa marge EBITDA. Il est à noter que l'amélioration de la marge 2018 aurait essentiellement lieu au premier semestre 2018.

Le Groupe ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

- **Impact potentiel du « Brexit »**

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 consolidé du Groupe devrait être non significatif.

En termes de politique de santé au Royaume-Uni, le Groupe n'a pas identifié de programme européen majeur.

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 au Chapitre 2, points 4.2 « Risques » et 5.5 « Perspectives » du Document de Référence 2017 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2018 sous le numéro D.18-0219.

Agenda financier

18 septembre 2018 à 14h30	Réunion SFAF
25 octobre 2018 après bourse	Chiffre d'affaires T3 2018
11 décembre à 14h00	9 ^{ème} Investor Summit

17 septembre 2018, 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 : www.cegedim.fr/webcast

La présentation des résultats du premiers semestre 2018 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>.

Numéros d'appel :**France :** +33 1 72 72 74 03**États-Unis :** +1 844 286 0643**Royaume-Uni et autres :** +44 20 71943 759**Code PIN :** 35537485#**Informations additionnelles**

Le Comité d'Audit et le Conseil d'Administration se sont réunis le 17 septembre 2018 pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de 2018. Ces comptes font l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes. Le rapport des Commissaires aux comptes est daté du 17 septembre 2018.

Le chiffre d'affaires du Groupe Cegedim tient compte de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 15 au 1^{er} janvier 2018. IFRS 15 n'a pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires par rapport aux principes et modalités de reconnaissance du revenu précédemment appliqués par le Groupe.

Le Groupe a mis en place les dispositifs et les indicateurs permettant d'identifier les éventuels contrats significatifs, ainsi que les évolutions des offres ou de leur volumétrie dans le temps, qui pourraient nécessiter des analyses complémentaires au titre d'IFRS 15.

Annexes

Etats financiers consolidés au 30 juin 2018

- Actif au 30 juin 2018

En milliers d'euros	30.06.2018	31.12.2017
Ecart d'acquisition	173 293	167 758
Frais de développement	41 964	22 887
Autres immobilisations incorporelles	109 275	122 962
Immobilisations incorporelles	151 239	145 849
Terrains	544	544
Constructions	3 839	4 127
Autres immobilisations corporelles	29 007	28 057
Immobilisations en cours	1	444
Immobilisations corporelles	33 391	33 172
Titres de participation	1 214	913
Prêts	12 875	12 986
Autres immobilisations financières	5 455	6 454
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	19 544	20 353
Titres des sociétés mises en équivalence	10 351	10 072
État - Impôt différé	28 902	27 271
Créances clients : part à plus d'un an	147	210
Autres créances : part à plus d'un an	0	
Instruments financiers	629	622
Actif non courant	417 495	405 308
En cours de service	72	78
Marchandises	3 448	3 567
Avances, acomptes sur commandes	323	325
Créances clients : part à moins d'un an	109 982	118 170
Autres créances : part à moins d'un an	38 688	71 220
Equivalents de trésorerie	153	8 000
Trésorerie	13 430	10 718
Charges constatées d'avance	9 921	8 989
Actif courant	176 017	221 068
Actif des activités destinées à être cédés	-	119 847
Total Actif	593 512	746 223

- **Passif et capitaux propres au 30 juin 2018**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2018	31.12.2017
Capital social	13 337	13 337
Réserve Groupe	186 568	177 881
Ecart de conversion Groupe	-5 663	-5 008
Résultat Groupe	655	11 147
Capitaux propres part du Groupe	194 898	197 357
Intérêts minoritaires (réserves)	121	-25
Intérêts minoritaires (résultat)	29	14
Intérêts minoritaires	150	-11
Capitaux propres	195 047	197 346
Dettes financières	171 059	250 830
Instruments financiers	1 025	928
Dépôts différés passifs	7 128	6 362
Provisions	26 208	25 445
Autres passifs	37	56
Passifs non courants	205 457	283 621
Dettes financières	2 185	4 040
Instruments financiers	1	2
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	40 872	46 954
Dettes fiscales et sociales	77 756	83 118
Provisions	3 016	3 025
Autres passifs	69 178	65 098
Passif courant	193 007	202 236
Passifs des activités destinées à être cédées	-	63 020
Total Passif	593 512	746 223

- **Compte de résultats au 30 juin 2018**

<i>En milliers d'euros</i>	30.06.2018	30.06.2018
Chiffre d'affaires	227 633	224 069
Achats consommés	-15 365	-16 723
Charges externes	-58 501	-65 018
Impôts et taxes	-4 640	-4 030
Frais de personnel	-114 566	-108 259
Dotations et reprises aux provisions	-2 327	-1 329
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-6	-
Autres produits et charges d'exploitation	-229	-417
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1 315	1 493
EBITDA	33 316	29 787
Dotations aux amortissements	-21 369	-19 546
Résultat opérationnel courant	11 947	10 241
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-9 633	-11 719
Autres produits et charges opérationnels non courants	-9 633	-11 719
Résultat opérationnel	2 314	-1 478
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	1 077	125
Coût de l'endettement financier brut	-4 048	-4 372
Autres produits et charges financiers	748	811
Coût de l'endettement financier net	-2 222	-3 436
Impôts sur les bénéfices	-1 546	-125
Impôts différés	793	-1 066
Total d'impôt	-752	-1 191
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-1
Résultat net des activités poursuivies	-661	-6 107
Résultat net des activités cédées	1 345	2 358
Résultat net consolidé	684	-3 748
Part du Groupe	655	-3 767
Intérêts minoritaires	29	19
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 941 543	13 975 365
Résultat courant par action (en euros)	0,2	-0,1
Résultat par action (en euros)	0,0	-0,3
Instruments dilutifs	Néant	Néant
Résultat dilué par action (en euros)	0,0	-0,3

- **Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2018**

En milliers d'euros	30.06.2018	30.06.2017
Résultat net consolidé	684	-3 748
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 315	-1 492
Dotations aux amortissements et provisions	26 609	33 941
Plus ou moins-values de cession	-	-266
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	25 978	28 435
Coût de l'endettement financier net	2 276	3 267
Charges d'impôt	39	2 349
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	28 293	34 051
Impôt versé	-697	-2 212
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin ⁽¹⁾	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	11 549	3 810
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (a)	39 145	35 650
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	-5 145	1 047
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-22 208	-23 897
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-5 662	-5 849
Acquisitions d'immobilisations financières	-2 437	0
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	88	225
Cessions d'immobilisations financières	-	464
Variation des prêts et avances consentis	106	-9 812
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	64 550	-3 008
Dividendes reçus hors Groupe	1 969	0
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)	36 405	-41 878
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	13 892	85
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-55	-13
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	-	10 500
Remboursements d'emprunts	-82 038	-3 106
Intérêts versés sur emprunts	-1 628	-2 963
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 362	-468
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	-85 083	3 950
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-13 073	132
Variation de trésorerie hors effet devises (a+b+c)	-9 533	-2 279
Incidence des variations de cours des devises	112	-420
Variation de trésorerie	-9 421	-2 699
Trésorerie nette d'ouverture	22 998	20 722
Trésorerie nette de clôture	13 577	18 024

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.

BPO (Business Process Outsourcing ou offres à service complet) : L'externalisation des processus métier (BPO) consiste à contracter des activités et fonctions 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.

Corporate et autres : 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.

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.

Le cash-flow libre opérationnel : Il correspond aux flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles déduits des investissements opérationnels nets, définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

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 4 200 collaborateurs dans plus de 10 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 457 millions d'euros en 2017.

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 et Facebook.

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.umiastowski@cegedim.com

Marina ROSOFF
Pour Madis Phileo
Relations Médias
Tél. : +33 (0)6 71 58 00 34
marina@madisphileo.com

Suivez Cegedim :

