

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information financière semestrielle au 30 juin 2019
IFRS – Information réglementée – Auditée

Cegedim : Croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité au premier semestre 2019

- Croissance du chiffre d'affaires de 8,0% sur le semestre
- Croissance de 12,9% de l'EBITDA⁽¹⁾ hors impact IFRS 16 sur le semestre
- Croissance des activités BPO de 20,3%
- Ajustement des objectifs de chiffre d'affaires et d'EBITDA 2019

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 19 septembre au plus tôt à 17h45 heure de Paris.

Les termes « transformation du business model » et « BPO » sont définis dans le glossaire.

Cegedim applique pour la première fois dans ses comptes semestriels consolidés résumés 2019 la norme IFRS 16 – Locations, qui remplace la norme IAS 17 – Contrats de location, appliquée jusqu'alors. Cette nouvelle norme impacte significativement les comptes de Cegedim du fait de l'importance des loyers pour les activités du Groupe.

Cegedim a choisi d'appliquer la méthode de transition dite « rétrospective partielle » qui n'autorise pas de retraitement des périodes comparatives. Le Compte de résultat 2019 est, par conséquent, modifié par rapport aux Comptes de résultat présentés jusqu'alors. Se reporter en Annexe 2 pour plus de détails.

CONFERENCE TELEPHONIQUE LE 19 SEPTEMBRE 2019 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 : 88845545#

Le webcast est accessible depuis l'adresse : www.cegedim.fr/webcast_h

Boulogne-Billancourt, France, le 19 septembre 2019 après bourse

Cegedim, entreprise innovante de technologies et de services, enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2019 de 245,8 millions d'euros, en progression de 8,0% en données publiées et de 6,4% en données organiques par rapport à la même période en 2018. L'EBITDA⁽¹⁾ s'établit à 45,5 millions d'euros au premier semestre 2019, en progression de 36,5%, par rapport à la même période en 2018. La marge d'EBITDA⁽¹⁾ est en amélioration à 18,5% au premier semestre 2018 contre 14,6% l'an dernier à la même période. Retraité de l'impact positif de 7,9 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA⁽¹⁾ s'établit à 37,6 millions d'euros. La marge d'EBITDA⁽¹⁾ retraité est en amélioration à 15,3% au premier semestre 2019 contre 14,6% l'an dernier à la même période.

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 6,9% et la division *Professionnels de santé* de 5,9%.

La croissance de l'EBITDA de 4,3 millions d'euros, hors impact de la première application de la norme IFRS 16, résulte de la croissance de 5,7 millions d'euros de l'EBITDA de la division *Professionnels de santé*, contrebalancée par le recul de 1,0 million d'euros de la division *Assurance santé, RH et e-services* et de 0,4 million d'euros de la division *Corporate et autres*.

(1) Voir l'annexe 3 sur les indicateurs alternatifs de performance

Compte de résultat simplifié

	S1 2019 IFRS 16		S1 2018 IAS 17		Var.
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Chiffre d'affaires	245,8	100,0	227,6	100,0	+8,0%
EBITDA ⁽¹⁾	45,5	18,5%	33,3	14,6%	+36,5%
Dotation aux amortissements	-32,8	-13,4%	-21,4	-9,4%	+53,6%
Résultat opérationnel courant⁽¹⁾	12,6	5,1%	11,9	5,2%	+5,8%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-16,3	-6,6	-9,6	-4,2%	+69,0%
Résultat opérationnel	-3,6	-1,5%	2,3	1,0%	n.m.
Coût de l'endettement financier net	-4,5	-1,8%	-2,2	-1,0%	+100,7%
Charge d'impôt	-2,1	-0,8%	-0,8	-0,3%	+176,7%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	-10,2	-4,1%	-0,7	-4,0%	n.p.
Résultat net des activités cédées	-	-	1,3	0,6%	n.m.
Résultat net part du Groupe	-10,2	n.p.	0,7	0,3%	n.m.
Résultat courant par action ⁽¹⁾ en euro	-0,4	-	0,2	-	n.m.
Résultat par action en euro	-0,7	-	0,0	-	n.m.

- Impact de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019 sur le Compte de résultat consolidé**

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	Variation
	IFRS 16 Publié	IAS 17 Retraité	IAS 17 Publié	IAS 17 %
Chiffre d'affaires	245,8	245,9	227,6	+8,0%
Achats consommés	-15,3	-15,3	-15,4	-0,7%
Charges externes	-55,7	-63,5	-58,5	+8,6%
Frais de personnel	-124,5	-124,5	-114,6	+8,7%
Autres produits et charges d'exploitation	-4,9	-4,9	-5,9	-17,1%
Dotation aux amortissements	-32,8	-25,1	-21,4	+17,4%
Autres produits et charges opérationnels non courants ⁽¹⁾	-16,3	-16,3	-9,6	+69,0%
Résultat opérationnel	-3,6	-3,7	2,3	n.m.
En % du chiffre d'affaires	-1,5%	-1,5%	1,0%	-
Coût de l'endettement financier net	-4,5	-3,7	-2,2	+67,4%
Total d'impôts	-2,1	-2,3	-0,8	+200,2%
Résultat net consolidé	-10,2	-9,7	0,7	n.m.
Part du groupe	-10,2	-9,7	0,7	n.m.

- Indicateurs financiers non IFRS 2019 ajustés IAS 17**

En millions d'euros	30/06/2018	30/06/2019	30/06/2019	Variation
	Publié	IAS 17	IFRS 16	
Résultat opérationnel courant	11,9	12,5	12,6	+5,0%
en % du chiffre d'affaires	5,2%	5,1%	5,1%	-
EBITDA	33,3	37,6	45,5	+12,9%
en % du chiffre d'affaires	14,6%	15,3%	18,5%	-

L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel, le résultat opérationnel courant, et le résultat net est peu significative.

Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 18,2 millions d'euros, soit 8,0%, pour s'établir à 245,8 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 227,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Hors effet favorable de conversion de devises de 0,2% et effet favorable de périmètre de 1,3%, le chiffre d'affaires a progressé de 6,4%. Au premier semestre 2019, en organique, la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 6,9% et la division *Professionnels de santé* de 5,9%.

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 12,2 millions d'euros, soit 36,5%, pour s'établir à 45,5 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 33,3 millions au premier semestre 2018. Il représentait 18,5 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 14,6% au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 7,9 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, cette progression s'élève à 4,3 millions d'euros, soit 12,9%.

Les dotations aux amortissements ont progressé de 11,5 millions d'euros, pour s'établir à 32,8 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 21,4 millions d'euros au premier semestre 2018. Retraité de l'impact négatif de 7,8 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, cette progression s'élève à 3,7 millions d'euros, soit 17,4%. Cette augmentation résulte également de l'accroissement de 1,4 million d'euros de l'amortissement de la R&D sur la période.

Le résultat opérationnel courant (REBIT)⁽¹⁾ a progressé de 0,7 million d'euros, soit 5,8 % pour s'établir à 12,6 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 11,9 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 5,1 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 5,2% au premier semestre 2018. L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel courant est peu significative.

Les autres produits et charge opérationnels non courants⁽¹⁾ représentaient, au premier semestre 2019, une charge de 16,3 millions d'euros contre une charge de 9,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Ce niveau, au premier semestre 2019, résulte principalement de la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de Pulse Systems Inc qui entraîne une dépréciation sur écart d'acquisition de 2,5 millions d'euros et un impairement de 12,3 millions d'euros sur la R&D.

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 2,2 millions d'euros, pour s'établir à 4,5 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette progression reflète l'impact des opérations de refinancement intervenues au deuxième semestre 2018.

La charge d'impôts s'établit à 2,1 millions d'euros au premier semestre 2019 contre une charge de 0,8 million d'euros au premier semestre 2018. Cette évolution résulte principalement d'une augmentation des impôts sur les filiales étrangères du Groupe et d'une variation négative de l'impôt différé sur les filiales françaises du Groupe.

Le **résultat net consolidé** s'établit en perte de 10,2 millions d'euros au premier semestre 2019 contre un profit de 0,7 million au premier semestre 2018. Le **résultat par action courant** s'établit en une perte de 0,4 euro au premier semestre 2019 contre un bénéfice de 0,2 euro un an plus tôt. Le **résultat net par action** s'établit en une perte de 0,7 euro au premier semestre 2019 contre un bénéfice de 0,0 euro un an plus tôt.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

- **Chiffres clés par division**

<i>En publié</i>	Chiffre d'affaires		REBIT⁽¹⁾		EBITDA⁽¹⁾	
	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018
	<i>IFRS 16</i>	<i>IAS 17</i>	<i>IFRS 16</i>	<i>IAS 17</i>	<i>IFRS 16</i>	<i>IAS 17</i>
<i>en millions d'euros</i>						
Assurance santé, RH et e-services	162,5	149,5	10,7	13,4	26,7	24,2
Professionnels de santé	81,6	76,2	2,9	-0,9	14,9	6,9
Corporate et autres	1,7	1,9	-1,0	-0,6	3,9	2,2
Cegedim	245,8	227,6	12,6	11,9	45,5	33,3

<i>S1 2019 retraité de IFRS 16</i>	Chiffre d'affaires		REBIT⁽¹⁾		EBITDA⁽¹⁾	
	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018	S1 2019	S1 2018
	<i>IAS 17</i>	<i>IAS 17</i>	<i>IAS 17</i>	<i>IAS 17</i>	<i>IAS 17</i>	<i>IAS 17</i>
<i>en millions d'euros</i>						
Assurance santé, RH et e-services	162,5	149,5	10,6	13,4	23,2	24,2
Professionnels de santé	81,6	76,2	2,9	-0,9	12,6	6,9
Corporate et autres	1,7	1,9	-0,9	-0,6	1,8	2,2
Cegedim	245,8	227,6	12,5	11,9	37,6	33,3

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

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 162,5 millions d'euros, en croissance de 8,7% en données publiées. Les acquisitions ont contribué positivement à hauteur de 1,7%. Les principaux contributeurs sont **BSV** et **Ximantix**. Il n'y a quasiment pas d'impact de conversion de devises. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 6,9% sur la période.

Les activités contribuant le plus fortement à la croissance sur le semestre sont notamment, dans le monde de l'assurance santé les activités de BPO et de traitement des flux de tiers payant, **Cegedim Health Data** (Données et analyse pour le marché de la santé), **Cegedim e-business** (dématisation et digitalisation des échanges), et **Cegedim SRH** (solutions de gestion des ressources humaines).

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 2,4 millions d'euros, soit 10,1 %, pour s'établir à 26,7 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 24,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 16,4 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 16,2% au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 3,4 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA⁽¹⁾ est en recul de 1,0 million d'euros soit 4,1%.

Ce recul résulte du fort développement des activités BPO, en particulier à la suite du démarrage du contrat BCAC en début d'année et du développement de **Cegedim e-business**.

- **Professionnels de santé**

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 81,6 millions d'euros, en progression en données publiées de 7,1%. Les effets de conversion de devises ont un effet positif de 0,7%. L'effet périmètre a contribué positivement à hauteur de 0,5%. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 5,9% sur la période.

Les activités contribuant le plus fortement à cette croissance sur le semestre sont notamment les activités d'informatisation des médecins et paramédicaux en France, des médecins au Royaume-Uni et des médecins et pharmaciens en Roumanie.

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 8,0 millions d'euros, soit 116,1 % pour s'établir à 14,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 6,9 millions d'euros au premier semestre 2018. Il représentait 18,3 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2019 contre 9,1% au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 2,3 million d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 5,7 millions d'euros, soit 82,1%.

Cette progression de l'EBITDA résulte principalement des performances positives des activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni, en France, en Espagne et aux Etats-Unis et des pharmacies en France ainsi que de la base de données médicamenteuse (BCB) partiellement contrebalancées par le démarrage de l'activité Docavenue.

- **Corporate et autres**

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 1,7 million d'euros, en recul de 10,9% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

L'EBITDA⁽¹⁾ a progressé de 1,7 million d'euros, pour s'établir à 3,9 millions d'euros au premier semestre 2019 contre 2,2 millions d'euros au premier semestre 2018. Retraité de l'impact positif de 2,1 millions d'euros lié à la première application de la norme IFRS 16, l'EBITDA⁽¹⁾ a reculé de 0,4 million d'euros.

Ressources financières

Le total bilan consolidé s'élevait à 745,6 millions d'euros au 30 juin 2019, en progression de 97,5 millions d'euros, soit 15,0% par rapport au 31 décembre 2018. Cette progression est liée pour 67,0 millions d'euros à l'application de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019, avec la comptabilisation à l'actif de droits d'utilisations relatifs aux contrats de location dont les loyers sont fixes en contrepartie, au passif, de dettes locatives.

Les écarts d'acquisition représentaient 180,5 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 173,0 millions d'euros à fin décembre 2018. Cette progression de 7,5 millions d'euros, soit 4,3% s'explique principalement par l'impact de 10,7 millions d'euros lié à l'acquisition des sociétés **BSV** et **RDV médicaux** en France et **Ximantix** en Allemagne, et partiellement contrebalancé par les 2,5 millions de dépréciation liés à la cession de la quasi-totalité du fonds de commerce de **Pulse Systems Inc.** Les écarts d'acquisition représentaient 24,2% du total du bilan au 30 juin 2019, contre 26,7% au 31 décembre 2018.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 26,2 millions d'euros au 30 juin 2019, en recul de 54,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018. Ce recul résulte principalement d'un besoin de 47,6 millions d'euros du BFR et d'un décaissement de 40,8 millions d'euros de trésorerie liés aux opérations d'investissement. Cette hausse du BFR principalement le résultat de l'impact de l'arrêt de l'affacturage pour 14,9 millions d'euros et, pour 31,3 millions d'euros par l'évolution des avances clients sur l'activité BPO en assurance santé dont 15,8 millions d'euros ont été classés en « *autres créances courant* » afin de refléter les clauses spécifiques d'un contrat significatif. Les décaissements liés aux opérations d'investissement incluent 24,6 millions de capitalisation de frais de développement et 10,9 millions d'euros d'incidence des variations de périmètre. Il est à noter que la trésorerie active intègre 17,3 millions d'euros d'engagements liée à l'activité BPO en assurance santé (gestion déléguée de paiement de prestations de santé).

Les capitaux propres ont reculé de 9,8 millions d'euros, soit 4,9%, s'établissant à 189,2 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 199,0 millions d'euros au 31 décembre 2018. Ils représentaient 25,4% du total bilan à fin juin 2019, contre 30,7% à fin décembre 2018.

Les dettes financières nettes⁽¹⁾ s'élèvent à 232,6 millions d'euros, en progression de 124,6 millions d'euros par rapport à il y a six mois. Elles représentaient 123% des capitaux propres au 30 juin 2019. Retraitées de la dette IFRS 16, les dettes financières nettes s'élèvent à 165,1 millions d'euros et représentaient 87% des capitaux propres au 30 juin 2019 contre 54% au 31 décembre 2018.

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts, s'élèvent à 36,6 millions d'euros au 30 juin 2019 contre 26,0 millions d'euros au 30 juin 2018.

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.

- **Acquisition de la société XimantiX en Allemagne**

Cegedim a acquis le 21 janvier 2019 la société *XimantiX* en Allemagne. Déjà présent sur le marché de la dématérialisation en Belgique, en France, au Royaume-Uni et au Maroc, *Cegedim* dispose à présent d'une assise solide pour cette activité en Allemagne, première économie européenne. Cette acquisition d'un leader allemand positionné sur le midmarket donne notamment à *Cegedim e-business* l'opportunité de développer son offre à destination des PME. Les clients de *XimantiX* pourront quant à eux bénéficier d'une offre de services plus large, grâce à la dimension internationale de *Cegedim*.

XimantiX a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2,2 millions d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis janvier 2019.

- **Acquisition de la société RDV médicaux en France**

Cegedim a acquis le 20 février 2019 la société *RDV médicaux*, un site de prise de rendez-vous en ligne au positionnement unique grâce à son étroite collaboration avec les permanences téléphoniques. A travers ce choix, *Docavenue* réaffirme son ambition forte : aider les professionnels de santé à se concentrer sur le soin de leurs patients via une offre de services innovante, pensée à 100% pour l'amélioration du système de santé français.

RDV médicaux a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 0,6 million d'euros. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis mars 2019.

- **Acquisition de la société BSV en France**

Cegedim a acquis le 31 janvier 2019 la société *BSV Electronic Publishing*, premier éditeur de dématérialisation de factures dans les collectivités françaises, reconnu pour la performance de son outil de Gestion Electronique des Documents (GED). Sa suite logicielle ZeDOC comprend la Gestion électronique des documents - un outil dynamique de capture de données, qui se différencie d'une GED classique basée sur le simple principe d'indexation, la Lecture Automatique des Documents (LAD) et la Reconnaissance Automatique des Documents (RAD).

BSV Electronic Publishing a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1,2 million d'euros. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis février 2019.

- **Litige avec la société Euris**

Cegedim a reçu conjointement avec IQVIA (ex IMS Health) une assignation de la société Euris pour pratiques anticoncurrentielles. *Cegedim* a demandé à ce que le tribunal acte que *Cegedim* devait être mise hors de cause. Le tribunal de commerce de Paris a fait droit à la demande de *Cegedim* par un jugement favorable du 17 décembre 2018. IQVIA a interjeté appel de la décision. Le montant des préjudices réclamés par Euris s'élève à 150 millions d'euros. Après consultation de ses conseillers juridiques externes, le Groupe a décidé de ne pas passer de provision.

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.

- **Acquisition de la société Cosytec en France**

Cegedim a acquis en juillet 2019 la société *Cosytec* en France. Créée en 1990, *COSYTEC* offre des solutions logicielles, à base de technologie de Programmation Par Contraintes (PPC), pour optimiser la planification des ressources humaines et matérielles. Elle vient ainsi compléter l'offre de *Cegedim SRH*.

Le portefeuille clients de la société est composé de grands comptes et de PME dans les secteurs des médias, des transports ainsi que des services.

Cosytec a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 1,3 million d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis août 2019.

- **Acquisition de la société NetEDI**

Cegedim a acquis en août 2019 la société *NetEDI* au Royaume-Uni, acteur majeur de la dématérialisation des commandes (selon le protocole PEPPOL EDI) et de la facturation électronique pour le système de santé (NHS) au Royaume-Uni. Avec cette acquisition, dans la continuité de celles de *BSV* et *Ximantix*, *Cegedim e-business* renforce ses capacités d'accompagnement de ses clients à l'international.

NetEDI a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 2,8 millions d'euros et est profitable. Elle contribue au périmètre de consolidation du Groupe depuis août 2019.

- **Cession du fonds de commerce de Pulse Inc**

Cegedim a cédé en août 2019 la quasi-totalité du fonds de commerce de *Pulse Systems Inc*, filiale détenue à 100%, à la société *CareTracker Inc*, membre de *N. Harris*. Dans le cadre de cette transaction les solutions et services logiciels, les services de RCM, tous les contrats clients, une partie des contrats fournisseurs, et une grande partie du personnel ont été transférés à l'acquéreur.

Cette intégration au sein d'un groupe solidement implanté en Amérique du Nord permettra à *Pulse* de poursuivre son développement dans les meilleures conditions et à *Cegedim* de se recentrer sur l'Europe y compris le Royaume-Uni, et d'améliorer son profil financier.

Cette opération a entraîné une dépréciation d'actif de 16,3 millions d'euros. *Pulse* a contribué au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 11,3 M€ en 2018 et de 5,6M€ au premier semestre 2019. Au premier semestre 2019, la contribution à l'EBITDA du Groupe a été négligeable et négative de 18,2 M€ au niveau du Résultat opérationnel. La société *Pulse Systems Inc* sera liquidée dans les prochains mois.

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

L'assemblée générale du 30 août 2019 a décidé de nommer Madame Catherine Abiven en qualité d'administratrice, pour une durée de six années. Son mandat viendra à expiration à l'issue de l'assemblée appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos en 2024.

- **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 1er janvier 2015 au 31 décembre 2016. La proposition de rectification fiscale a été reçue le 16 avril 2019. *Cegedim* y a répondu le 14 juin 2019 et à la suite de cette réponse, l'administration a annulé sa première proposition et en a fait une seconde le 9 septembre 2019. *Cegedim* prépare sa réponse avec ses avocats et estime que le redressement est infondé au regard d'une jurisprudence nombreuse. *Cegedim* estime ainsi que le risque sur le montant activé des déficits reportables est faible et ne remet pas en cause le montant d'IDA activés.

Perspectives

A la suite des performances du premier semestre 2019, le Groupe revoit à la hausse ses perspectives pour 2019 avec dorénavant un taux de croissance organique de son chiffre d'affaires et de son EBITDA supérieur à 5%.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisition significative au second semestre 2019.

Enfin, le Groupe ne communique pas de prévision ni d'estimation du bénéfice.

- **Impact potentiel du « Brexit »**

En 2018, le Royaume-Uni contribuait à hauteur de 10,0% au chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies du Groupe et 9,9% 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 consolidé du Groupe devrait être non significatif.

En termes de politique de santé, le Groupe n'a pas identifié de programme européen majeur et aucun contrat signé par les entités anglaises ne comporte de clause relative au 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 au Chapitre 2, points 2.5 « Suivi et gestion des risques et assurances » et 2.7 « Perspectives » du Document de Référence 2018 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2019 sous le numéro D.19-0230.

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 17 septembre 2019. Le Conseil d'Administration, présidé par Jean-Claude Labrune, s'est réuni le 18 septembre 2019 pour examiner les comptes consolidés du premier semestre de 2019. Ces comptes font l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux comptes. Le rapport des Commissaires aux comptes est daté du 19 septembre 2019. Le Rapport Financier Semestriel est disponible en français et en anglais sur notre site web et sur l'application mobile de la communication financière Cegedim IR.

Les comptes consolidés tiennent compte de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019. Les principaux impacts sont présentés en annexe 2.

Agenda financier 2019

20 septembre 2019 à 11h30, heure de Paris	Réunion SFAF dans les locaux de la SFAF
24 octobre 2019 après bourse	Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2019

La présentation des résultats du premier semestre 2019 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>.

Annexe 1
Etats financiers consolidés au 30 juin 2019

 • **Actif au 30 juin 2019**

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Ecarts d'acquisition	180 478	173 024
Frais de développement	36 794	13 103
Autres immobilisations incorporelles	114 541	143 606
Immobilisations incorporelles	151 335	156 709
Terrains	544	544
Constructions	3 259	3 554
Autres immobilisations corporelles	29 440	29 306
Immobilisations en cours	90	11
Droits d'utilisation	66 883	
Immobilisations corporelles	100 216	33 416
Titres de participation	1 214	1 214
Prêts	13 425	13 425
Autres immobilisations financières	6 747	6 318
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	21 386	20 957
Titres des sociétés mises en équivalence	10 848	10 486
État - Impôt différé	28 645	28 196
Créances clients : part à plus d'un an	45	87
Instruments financiers	698	562
Charges constatées d'avance : part à plus d'un an	460	530
Actif non courant	494 111	423 966
En cours de service	3 479	-
Marchandises	1 070	2 670
Avances, acomptes sur commandes	113 141	268
Créances clients : part à moins d'un an	94 375	97 278
Autres créances : part à moins d'un an	3	33 318
Equivalents de trésorerie	0	152
Trésorerie	26 157	80 939
Charges constatées d'avance	13 303	9 516
Actif courant	251 529	224 142
Total Actif	745 640	648 108

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées

- **Passif et capitaux propres au 30 juin 2019**

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018
Capital social	13 337	13 337
Réserve Groupe	191 466	185 287
Ecart de conversion Groupe	-5 587	-5 613
Résultat Groupe	-10 180	5 771
Capitaux propres part du Groupe	189 036	198 781
Intérêts minoritaires	164	175
Capitaux propres	189 200	198 957
Dettes financières	185 729	185 845
Dettes de location	53 299	
Instruments financiers	1 040	961
Dépôts différés passifs	7 430	6 605
Provisions	26 913	26 389
Autres passifs	0	15
Passifs non courants	274 409	219 814
Dettes financières	5 491	3 211
Dettes de location	14 219	
Instruments financiers	4	1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	44 266	41 774
Dettes fiscales et sociales	83 523	89 074
Provisions	3 125	2 945
Autres passifs	131 403	92 332
Passif courant	282 030	229 337
Total Passif	745 640	648 108

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées

- **Compte de résultat au 30 juin 2019**

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Chiffre d'affaires	245 795	227 633
Achats consommés	-15 260	-15 365
Charges externes	-55 693	-58 501
Impôts et taxes	-4 425	-4 640
Frais de personnel	-124 493	-114 566
Dotations et reprises aux provisions	-1 517	-2 327
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-79	-6
Autres produits et charges d'exploitation	-282	-229
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (1)	1 426	1 315
EBITDA	45 472	33 316
Dotations aux amortissements	-32 828	-21 369
Résultat opérationnel courant	12 643	11 947
Dépréciation écarts d'acquisition	-2 500	-
Produits et charges non récurrents	-13 784	-9 633
Autres produits et charges opérationnels non courants	-16 284	-9 633
Résultat opérationnel	-3 640	2 314
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	52	1 077
Coût de l'endettement financier brut	-4 387	-4 048
Autres produits et charges financiers	-125	748
Coût de l'endettement financier net	-4 460	-2 222
Impôts sur les bénéfices	-1 914	-1 546
Impôts différés	-168	793
Total d'impôt	-2 082	-752
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	-8	-
Résultat net des activités poursuivies	-10 190	-661
Résultat net des activités cédées	-	1 345
Résultat net consolidé	-10 190	684
Part du Groupe	-10 180	655
Intérêts minoritaires	10	29
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 853 244	13 941 543
Résultat courant par action (en euros)	-0,4	0,2
Résultat par action (en euros)	-0,7	0,0
Instruments dilutifs	Néant	Néant
Résultat dilué par action (en euros)	-0,7	0,0

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées

- **Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2019**

En milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Résultat net consolidé	-10 190	684
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 417	-1 315
Dotations aux amortissements et provisions	48 220	26 609
Plus ou moins-values de cession	-25	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	36 588	25 978
Coût de l'endettement financier net	4 460	2 276
Charges d'impôt	2 082	39
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	43 130	28 293
Impôt versé	-473	-697
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin ⁽¹⁾	-47 584	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	-	11 549
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (a)	-4 927	39 145
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	-	-5 145
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-26 066	-22 208
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-4 880	-5 662
Acquisitions d'immobilisations financières	391	-2 437
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	51	88
Variation des prêts et avances consentis	555	106
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	-10 922	64 550
Dividendes reçus	97	1 969
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)	-40 773	36 405
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	-	13 892
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-55
Emissions d'emprunts	-	-
Remboursements d'emprunts	-354	-82 038
Remboursements des obligations locatives	-7 017	-
Intérêts versés sur emprunts	-245	-1 628
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 714	-1 362
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	-9 330	-85 083
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-	-13 073
Variation de trésorerie hors effet devises (a+b+c)	-55 030	-9 533
Incidence des variations de cours des devises	96	112
Variation de trésorerie	-54 934	-9 421
Trésorerie nette d'ouverture	81 088	22 998
Trésorerie nette de clôture	26 154	13 577

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. Selon cette approche, les informations comparatives 2018 ne sont pas retraitées

Annexe 2 : Première application de la norme IFRS 16 – Locations
Première application de la norme IFRS 16 – Locations
Impact de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019

Cegedim applique pour la première fois dans ses comptes semestriels consolidés résumés 2019 la norme IFRS 16 – Locations, qui remplace la norme IAS 17 – Contrats de location, appliquée jusqu’alors. Cette nouvelle norme impacte significativement les comptes de Cegedim du fait de l’importance des loyers pour les activités du Groupe.

Cegedim a choisi d’appliquer la méthode de transition dite « rétrospective partielle » qui n’autorise pas de retraitement des périodes comparatives. Le Compte de résultat 2019 est, par conséquent, modifié par rapport aux Comptes de résultat présentés jusqu’alors.

Afin d’accompagner les utilisateurs des états financiers à appréhender cette transition et conserver une lecture économique des données financières 2019 et 2018 présentées ci-après, le Groupe a choisi de présenter dans son rapport d’activité deux types de données faisant l’objet d’une réconciliation entre elles :

- Données financières 2019 ajustées IAS 17 : les données du premier semestre 2019 ont été ajustées de l’impact IFRS 16 sur cette période afin de les mettre en regard des données du premier semestre 2018 appliquant la norme IAS 17.
- Indicateurs financiers non IFRS 2019 ajustés IAS 17 : les indicateurs-clés tels que le Résultat opérationnel courant, l’EBITDA ainsi que le Cash-flow libre opérationnel sont présentés ajustés comme si la norme IAS 17 leur avait été appliquée en lieu et place de la norme IFRS 16.

La définition de ces indicateurs financiers non IFRS est présentée au point 2.5.3 page 19. (Cf. comptes semestriels consolidés résumés, Note 10 – Impact de ma norme IFRS 16.

Données financières 2019 ajustées IAS 17
Bilan consolidé

En millions d'euros	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	Variation
	IFRS 16 Publié	IAS 17 Retraité	IAS 17 Publié	IAS 17 %
Actif				
Droits d’utilisation	66,9	0,0	0,0	n.m.
Autres actifs non courants	427,2	427,1	424,0	+0,7%
Actif non courant	494,1	427,1	424,0	+0,7
Actif courant	251,5	251,5	224,1	+12,2%
Total Actif	745,6	678,6	648,1	+4,7%
Passif				
Dettes financières non courantes	239,0	185,7	185,8	-0,1%
Autres passif non courants	35,4	35,4	34,0	+4,2%
Total Passif non courant	274,4	221,1	219,8	+0,6%
Dettes financières courantes	19,7	5,5	3,2	+71,0%
Autres passif courants	262,3	262,3	226,1	+16,0%
Total Passif courant	282,0	267,8	229,3	+16,8%
Total Passif	556,4	488,9	449,2	+8,9%
Capitaux propres	189,2	189,7	199,9	-4,7%
Total passif et capitaux propres	745,6	678,6	648,1	+4,7%

Impact de la norme IFRS 16 au premier semestre 2019
Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	Variation
	IFRS 16 Publié	IAS 17 Retraité	IAS 17 Publié	IAS 17 %
Chiffre d'affaires	245,8	245,9	227,6	+8,0%
Achats consommés	-15,3	-15,3	-15,4	-0,7%
Charges externes	-55,7	-63,5	-58,5	+8,6%
Frais de personnel	-124,5	-124,5	-114,6	+8,7%
Autres produits et charges d'exploitation	-4,9	-4,9	-5,9	-17,1%
Dotations aux amortissements	-32,8	-25,1	-21,4	+17,4%
Autres produits et charges opérationnels non courants	-16,3	-16,3	-9,6	+69,0%
Résultat opérationnel	-3,6	-3,7	2,3	n.m.
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-1,5%	-1,5%	1,0%	-
Coût de l'endettement financier net	-4,5	-3,7	-2,2	+67,4%
Total d'impôts	-2,1	-2,3	-0,8	+200,2%
Résultat net consolidé	-10,2	-9,7	0,7	n.m.
Part du groupe	-10,2	-9,7	0,7	n.m.

Indicateurs financiers non IFRS 2019 ajustés IAS 17

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	Variation
	IFRS 16	IAS 17	Publié	
Résultat opérationnel courant	12,6	12,5	11,9	+5,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,1%	5,2%	-
EBITDA	45,5	37,6	33,3	+12,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,5%	15,3%	14,6%	-

L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat opérationnel, le résultat opérationnel courant, et le résultat net est peu significative.

Annexe 3 : Indicateurs alternatifs de performance

Afin de suivre et d'analyser la performance financière du Groupe et celle de ses différentes activités, la direction du Groupe utilise des indicateurs alternatifs de performance, indicateurs financiers non définis dans les normes IFRS. Une réconciliation avec les agrégats des états financiers consolidés IFRS est présentée dans ce point.

**Chiffre d'affaires
publié et organique**
Définition

Le chiffre d'affaires publié correspond au chiffre d'affaires réel du Groupe. Cegedim utilise, par ailleurs, la notion d'organique, elle consiste à

- Neutraliser la part de chiffre d'affaires relative aux entités cédées en 2018 ;
- Intégrer la part de chiffre d'affaires relative aux entités acquises en 2019 ;
- Recalculer l'ensemble du chiffre d'affaires 2018 aux taux de change 2019.

Ces retraitements permettent ainsi d'obtenir une base comparable à taux et périmètre constants, afin d'identifier la croissance dite « organique » du Groupe.

**Chiffre d'affaires
publié et organique**
**Tableau de
réconciliation**

En milliers d'euros	D1	D2	D3	Groupe
Chiffre d'affaires 2018 (a)	149 537	76 162	1 936	227 634
Impact des cessions	0	0	0	0
Chiffre d'affaires 2018 avant impact des cessions	149 537	76 162	1 936	227 634
Impact devise	3	525	0	528
Chiffre d'affaires 2018 au taux de change 2019 (b)	149 540	76 687	1 936	228 162
Chiffre d'affaires 2019 avant impact des acquisitions (c)	159 892	81 208	1 724	242 824
Chiffre d'affaires des acquisitions	2 606	365	0	2 971
Chiffre d'affaires 2019	162 498	81 572	1 724	245 795
Croissance organique [(c-b)/a]	+6,9%	+5,9%	-10,9%	+6,4%

D1 : Division « Assurance santé, RH & e-services » ;

D2 : Division « Professionnels de santé » ;

D3 : Division « Corporate et autres ».

**Résultat
opérationnel courant
(REBIT)**
Définition

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et des coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles et atypiques. Les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* », qui regroupent les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents, sont de nature à affecter la pertinence du suivi de la performance économique des entreprises du Groupe. Les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* » peuvent comprendre notamment des dépréciations d'écarts d'acquisition et d'autres immobilisations incorporelles et corporelles, des résultats de cession d'actifs immobilisés, des coûts de restructuration et des coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs.

Ainsi Cegedim utilise, pour le suivi des performances opérationnelles du Groupe, comme solde de gestion majeur le résultat opérationnel courant (REBIT), défini, comme la différence entre le résultat opérationnel total et les « *Autres produits et charges opérationnels non courants* ».

Le résultat opérationnel courant (REBIT) est un agrégat intermédiaire qui permet de faciliter la compréhension de la performance opérationnelle du Groupe et qui peut servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente. Cet indicateur est présenté de façon constante et stable dans le temps et selon le principe de continuité et de pertinence de l'information financière.

EBITDA
Définition

Le Groupe utilise, pour le suivi de sa performance opérationnelle, un solde intermédiaire de gestion intitulé EBITDA. Cet indicateur financier correspond au résultat opérationnel courant augmenté des dotations nettes aux amortissements.

Résultat opérationnel courant (REBIT) et EBITDA
Tableau de réconciliation

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018
Résultat opérationnel (a)	-3,6	2,3
Produits et charges non récurrents (b)	-13,8	-9,6
Dépréciation écarts d'acquisition (c)	-2,5	0,0
Résultat opérationnel courant (REBIT) (c=a-b-c)	12,6	11,9
Dotation aux amortissements (d)	-32,8	-21,4
EBITDA (e=c-d)	45,5	33,3

Taux d'impôt effectif sur le résultat courant

Le taux d'impôt effectif sur le résultat courant correspond au taux d'impôt effectif hors effet d'impôt relatif aux « Autres produits et charges opérationnels non courants ».

Cash-flow libre opérationnel
Définition

Le Groupe utilise également un agrégat intermédiaire pour le suivi de sa performance financière dénommé cash-flow libre opérationnel. Cet indicateur financier correspond aux flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles déduit des investissements opérationnels nets (définis comme les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles).

Cash-flow libre opérationnel
Tableau de réconciliation

<i>En millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2019	1^{er} semestre 2018
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versés et variation du besoin en fonds de roulement (a)	-4,9	39,1
Acquisition d'immobilisations incorporelles (b)	-26,1	-22,2
Acquisition d'immobilisations corporelles (c)	-4,9	-5,7
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (d)	+0,1	+0,1
Cash-flow libre opérationnel (e= a+b+c+d)	-35,8	+11,4

Endettement financier net
Définition

L'endettement financier net est constitué de l'endettement financier brut incluant les intérêts courus non échus et le retraitement de la dette au coût amorti diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Endettement financier net
Tableau de réconciliation

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2019	31/12/2018
Dettes financières non courantes (a)	239,0	185,8
Dettes financières courantes (b)	19,7	3,2
Total dette financière brute (c=a+b)	258,7	189,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie (d)	26,2	81,1
Endettement financier net (e=c-d)	232,6	108,0
Dettes IFRS 16 non courantes (f)	14,2	-
Dettes IFRS 16 courantes (g)	53,3	-
Endettement financier net hors dette IFRS 16 (h=e-f-g)	165,1	108,0

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 services complets) : 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.

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.

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 Résultat opérationnel courant/chiffre d'affaires.

Marge opérationnelle courante : Elle est définie comme étant le ratio Résultat opérationnel 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 4 500 collaborateurs dans plus de 10 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 468 millions d'euros en 2018.

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.umiasmowski@cegedim.com

Agnès GILBERT
Pour Madis Phileo
Relations Médias
Tél. : +33 (0)6 84 61 30 71
agnes.gilbert@madisphileo.com

Suivez Cegedim :

