

Information Financière Trimestrielle au 31 mars 2014
 IFRS - Information Réglementée - Non Auditée

Cegedim : Résultat courant quasi-stable au premier trimestre

- Amélioration sensible de la marge de la division « *CRM et données stratégiques* »
- Baisse significative du coût de l'endettement financier
- Maintien des perspectives 2014

Paris, le 27 mai 2014 – [Cegedim](#), entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé, enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier trimestre 2014 de 204,0 millions d'euros, en recul de 4,1% en données publiées et de 2,8% en données comparables.

L'évolution du chiffre d'affaires résulte de la relative stabilité de la division *CRM et données stratégiques*, du recul de la division *Professionnels de santé* et de la croissance de la division *Assurances et services*.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,3 millions d'euros, en recul de 0,5 million d'euros par rapport au premier trimestre 2013, la marge passant de 1,3% à 1,1%. Le résultat opérationnel courant du premier trimestre ne représente généralement qu'environ 3% de résultat opérationnel annuel.

Cette quasi stabilité du résultat opérationnel courant s'explique par un recul pour les divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services*, partiellement compensé par l'amélioration significative de la division *CRM et données stratégiques*.

Les charges opérationnelles, définies comme le chiffre d'affaires moins l'EBITDA, reculent de 3,8% en données publiées et de 2,2% à taux de change constant. Il est à noter la stabilité des frais de personnel à taux de change constant.

Dans un environnement en mutation, Cegedim continue de privilégier le désendettement et maintient son objectif d'une amélioration de ses leviers opérationnels.

• Compte de résultat simplifié

	T1-2014		T1-2013		Δ
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	204,0	100%	212,9	100%	-4,1%
EBITDA	18,0	8,8%	19,5	9,1%	-7,6%
Dotation aux amortissements	-15,7		-16,7		-6,0%
Résultat opérationnel courant	2,3	1,1%	2,8	1,3%	-17,2%
Produits et charges non courants	-1,3		-1,1		+14,2%
Résultat opérationnel	1,0	0,5%	1,7	0,8%	-38,1%
Coût de l'endettement financier net	9,9		21,6		-54,2%
Charge d'impôt	0,5		-4,1		+112,5%
Résultat net consolidé	-9,0	-4,4%	-15,4	-7,2%	-41,7%
Résultat net part du Groupe	-9,0	-4,4%	-15,4	-7,2%	41,7%

Sur le premier trimestre 2014, Cegedim enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 204,0 millions d'euros, en recul de 4,1% en données publiées et de 2,8% en données comparables par rapport à la même période de 2013. Les acquisitions contribuent positivement à hauteur de 0,1% et les effets de change négativement à hauteur de 1,5%.

Les charges opérationnelles, définies comme les achats consommés, les charges externes et les frais de personnel reculent de 4,8 millions d'euros. Cette évolution résulte de la poursuite des mesures de maîtrise des coûts. Les achats consommés reculent de 3,3 millions d'euros, et reflètent également un moindre niveau d'activité. Les charges externes sont quasi-stables. Les frais de personnel reculent de 2,2 millions d'euros, mais sont stables à taux de change constant.

L'EBITDA recule de 1,5 million d'euros à 18,0 millions d'euros, avec une marge passant de 9,1% au premier trimestre 2013 à 8,8% au premier trimestre 2014.

Ce léger recul de l'EBITDA provient des divisions *Professionnels de santé* et *Assurances et services* partiellement compensé par la croissance significative de l'EBITDA de la division *CRM et données stratégiques*.

Les dépréciations reculent de 1 million d'euros et les charges exceptionnelles de 0,2 million d'euros. Ainsi le résultat opérationnel s'établit à 1,0 millions d'euros, en recul de 0,6 million d'euros par rapport au premier trimestre 2013.

Le coût de l'endettement financier a reculé de 11,7 millions d'euros, soit de 54,2%, passant de 21,6 millions d'euros au 31 mars 2013 à 9,9 millions d'euros au 31 mars 2014. Cette baisse reflète le paiement exceptionnel en mars 2013 de la prime de 8,9 millions d'euros lié au rachat partiel de l'obligation 2015.

La charge d'impôts passe d'un crédit de 4,1 millions d'euros à une charge de 0,5 million d'euros. La hausse s'explique principalement par la non-activation des impôts différés des entités déficitaires.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit en perte de 9,0 millions d'euros contre une perte de 15,4 millions d'euros un an plus tôt. La perte courante par action a été quasiment divisée par deux, passant de 1,2 euro au premier trimestre 2013 à 0,7 euro au premier trimestre 2014.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

• Chiffres clefs par division

en € millions	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	1 ^{er} Trimestre		1 ^{er} Trimestre		1 ^{er} Trimestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
CRM et données stratégiques	98,6	103,6	-3,5	-6,2	3,4	1,0
Professionnels de santé	67,3	72,0	4,8	7,2	10,0	13,1
Assurances et services	38,0	37,2	3,0	3,8	6,3	7,2
Réconciliation	0,2	0,1	-2,0	-2,1	-1,7	-1,8
Cegedim	204,0	212,9	2,3	2,8	18,0	19,5

• CRM et données stratégiques

Sur le premier trimestre de 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 98,6 millions d'euros, en baisse de 5,0 millions d'euros, soit 4,9% en données publiées. Les effets de change ont contribué négativement au chiffre d'affaires à hauteur de 3,3%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 1,6% sur la période.

Le résultat opérationnel courant s'établit en perte de 3,5 millions d'euros contre une perte de 6,2 millions d'euros un an plus tôt, soit une diminution de 2,7 million d'euros. La marge s'établit ainsi à -3,5% contre -6,0% un an plus tôt.

Alors que le chiffre d'affaires a reculé de 5,0 millions d'euros, le résultat opérationnel courant s'améliore de 2,7 millions d'euros. Cette amélioration résulte d'une évolution favorable du mix produit, en particulier suite à la croissance des produits et services liés à la base de données [OneKey](#). Il est à noter une inflexion positive de l'activité [études de marché](#) sur la période.

[Cegedim](#) continue l'adaptation de ses offres et de son modèle de facturation aux mutations profondes de l'industrie pharmaceutique mondiale.

- **Professionnels de santé**

Sur le premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 67,3 millions d'euros, en baisse en données publiées de 4,6 millions d'euros, soit 6,5%. L'acquisition de [Webstar](#) et les effets de change ont contribué positivement à hauteur de respectivement 0,3% et 0,4%. En données comparables, le chiffre d'affaires est en recul de 7,2% sur la période.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 4,8 millions d'euros en recul de 2,4 millions d'euros par rapport à la même période de 2013. La marge s'établit ainsi à 7,1% contre 10,0% un an plus tôt.

Ce recul de la rentabilité résulte principalement du recul du chiffre d'affaires des activités logiciels pour les pharmaciens en France suite à un net ralentissement des investissements des pharmaciens et à leur attentisme lié à la sortie prochaine d'une nouvelle génération de logiciel. Les activités d'informatisation des médecins au Royaume-Uni sont également en baisse sur la période, conséquence d'un effet de base défavorable. Elles ont bénéficié en 2013 d'un niveau d'activité exceptionnel dans le cadre du NHS.

- **Assurances et services**

Sur le premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 38,0 millions d'euros, en croissance de 0,8 millions d'euros, soit 2,2% en données publiées et comparables. Les effets de change n'ont quasiment pas d'impact et il n'y a eu aucune variation de périmètre.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3,0 millions d'euros en recul de 0,9 million d'euros par rapport à la même période de 2013. La marge s'établit ainsi à 7,8% contre 10,3% un an plus tôt.

Cette quasi-stabilité du résultat opérationnel courant résulte d'un recul temporaire de la rentabilité de l'activité [Cegedim Assurances](#) suite au déploiement de nouveaux clients partiellement compensé par la poursuite de l'amélioration de la rentabilité de l'activité [Cegedim SRH](#).

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de Cegedim s'élève au 31 mars 2014 à 1 192 millions d'euros, en recul de 29,0 millions d'euros par rapport à la fin de l'année 2013, principalement dû au recul des créances clients à moins d'un an pour 29,7 millions d'euros. Les écarts d'acquisition sont stables à 529,1 millions d'euros contre 528,5 trois mois plus tôt, et représentent 44,4% du total de l'actif.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissent à 58,7 millions d'euros, en recul de 8,3 millions d'euros principalement lié au paiement du coupon de l'obligation 2015 en janvier dernier.

Les capitaux propres reculent de 2,5% à 337,2 millions et représentent 28,3% du total bilan.

La dette nette s'établit à 463,4 millions d'euros à la fin du premier trimestre 2014 soit à un niveau quasiment stable par rapport à la fin 2013 (462,0 millions d'euros).

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement atteint 17,0 millions d'euros à la fin du premier trimestre 2014 soit un léger recul de 1,8 million d'euros par rapport au premier trimestre 2013. Le niveau du gearing progresse légèrement à fin mars 2014 à 1,4 contre 1,3 au 31 décembre 2013.

Faits marquants de la période

Il n'y a eu, au cours de cette période et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Opérations et événements importants post clôture

Le 7 avril 2014, Cegedim a lancé une émission obligataire additionnelle de 100 millions d'euros portée dans la journée à 125 millions d'euros, sur son emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020. A l'exception de la date et du prix d'émission (105,75% augmenté des intérêts courus depuis le 1^{er} avril 2014), les obligations nouvelles sont identiques aux obligations émises dans le cadre de l'emprunt obligataire 6,75% de 300 millions d'euros à échéance 2020 émis le 20 mars 2013.

Il est à noter que Cegedim a ainsi pu émettre à 5,60% contre 6,75% il y a un an.

Le produit de cette émission obligataire a été utilisé, entre autres, pour financer le rachat de 105 950 000 euros de l'emprunt obligataire à échéance 2015 (au prix de 108,102%), payer la prime ainsi que les frais y afférant et rembourser les facilités de découvert bancaire.

La structure de la dette à ce jour est donc la suivante :

- Emprunt obligataire de 62,6 millions d'euros à 7,00% à échéance 27 juillet 2015 ;
- Emprunt obligataire de 425 millions d'euros à 6,75% à échéance 1^{er} avril 2020 ;
- Crédit revolving de 80 millions d'euros à échéance 10 juin 2016, non tiré au 31 mars 2014 ;
- Facilités de découvert.

A l'annonce de l'opération, le 7 avril 2014, l'agence de notation Standard and Poor's a confirmé la notation B+, perspective stable de Cegedim ainsi que de ses deux emprunts obligataires.

Le 15 avril 2014, Cegedim a réalisé l'acquisition de la société française SoCall, basée à Sèvres, dont la principale activité est la mise en place et la gestion de secrétariat médical et de permanence téléphonique pour les cabinets de professionnels de santé. Gérant les appels clients, les messages, les rendez-vous et l'historique des consultations, la société opère dans une cinquantaine de cabinets. Financées par fonds propres, les activités acquises représentent un chiffre d'affaires annuel de moins de 0,3 million d'euros en année pleine et contribueront au périmètre de consolidation du Groupe à compter du deuxième trimestre 2014.

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.

Perspectives

Dans un environnement en mutation, *Cegedim* continue de donner la priorité au désendettement, et maintient ses efforts d'amélioration de ses leviers opérationnels.

Le Groupe anticipe pour 2014, au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle courante.

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 27 mai 2014, à 18h15 (heure de Paris), animée par **Jan Eryk UMIASTOWSKI**, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim.

La présentation des résultats du 1^{er} trimestre 2014 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

Numéros d'appel : France : +33 1 70 77 09 44
États-Unis : +1 866 907 5928
Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9453

Pas de Code d'accès requis

10 juin 2014 à 10h00

- Assemblée Générale

29 juillet 2014 après bourse

- Chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2014

18 septembre 2014 après bourse

- Résultats du premier semestre 2014

28 octobre 2014 après bourse

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2014

27 novembre 2014 après bourse

- Résultats du troisième trimestre 2014

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 23 mai 2014 et le Conseil d'Administration le 27 mai 2014 pour examiner les comptes consolidés du 1^{er} trimestre 2014.

Le rapport financier trimestriel incluant le commentaire sur l'activité (*management discussion and analysis*) est disponible sur le site Finance de Cegedim à l'adresse suivante :

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

Ces éléments sont également disponibles sur *Cegedim IR*, l'application mobile de la communication financière de *Cegedim* pour smartphones et tablettes IOS et Android, téléchargeable sur : <http://www.cegedim.fr/finance/profil/Pages/CegedimIR.aspx>.

Annexes

• Etats financiers consolidés au 31 mars 2014

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/03/2014</i>	<i>31/12/2013</i>
Ecarts d'acquisition	529 143	528 465
Frais de développement	22 719	16 791
Autres immobilisations incorporelles	204 151	207 097
Immobilisations incorporelles	226 870	223 888
Terrains	389	389
Constructions	4 551	4 764
Autres immobilisations corporelles	27 079	27 110
Immobilisations en cours	121	45
Immobilisations corporelles	32 140	32 307
Titres de participation	704	704
Prêts	2 464	2 464
Autres immobilisations financières	11 153	10 793
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	14 321	13 960
Titres des sociétés mises en équivalence	9 041	8 599
Etat - impôt différé	43 373	42 121
Créances clients : part à (+) d'un an	14 229	14 379
Autres créances : part à (+) d'un an	795	894
Actif non courant	869 912	864 615
En-cours de services	186	186
Marchandises	11 567	10 428
Avances, acomptes sur commandes	810	428
Créances clients : part à (-) d'un an	200 295	229 958
Autres créances : part à (-) d'un an	34 026	31 972
Equivalents de trésorerie	3 795	3 515
Trésorerie	54 900	63 458
Charges constatées d'avance	16 687	16 618
Actif courant	322 267	356 564
Total actif	1 192 179	1 221 179

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	31/03/2014	31/12/2013
Capital social	13 337	13 337
Prime d'émission	185 562	185 562
Réserves Groupe	155 695	214 419
Réserves de conversion Groupe	-238	-238
Ecart de conversion Groupe	-8 539	-8 996
Résultat Groupe	-8 971	-58 634
Capitaux propres part du Groupe	336 846	345 449
Intérêts minoritaires (réserves)	331	419
Intérêts minoritaires (résultat)	8	-43
Intérêts minoritaires	339	376
Capitaux propres	337 185	345 825
Dettes financières à plus d'un an	513 700	513 650
Instruments financiers à plus d'un an	9 017	8 905
Impôts différés passifs	9 781	9 513
Provisions non courantes	28 726	27 501
Autres passifs non courants	2 315	2 421
Passif non courant	563 539	561 988
Dettes financières à moins d'un an	17 513	24 564
Instruments financiers à moins d'un an	7	7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	87 505	108 269
Dettes fiscales et sociales	120 223	124 764
Provisions	4 541	5 840
Autres passifs courants	61 665	49 922
Passif courant	291 454	313 365
Total passif	1 192 179	1 221 179

• Compte de résultat au 31 mars 2014

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/03/2014</i>	<i>31/03/2013</i>
Chiffre d'affaires	204 050	212 865
Autres produits de l'activité	-	-
Production immobilisée	12 126	10 632
Achats consommés	-24 668	-27 975
Charges externes	-57 590	-56 882
Impôts et taxes	-3 774	-3 849
Frais de personnel	-110 865	-113 061
Dotations et reprises aux provisions	-1 217	-2 356
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	0	92
Autres produits et charges d'exploitation	-77	0
EBITDA	17 984	19 467
Dotations aux amortissements	-15 701	-16 709
Résultat opérationnel courant	2 283	2 758
Produits et charges non récurrents	-1 258	-1 101
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1 258	-1 101
Résultat opérationnel	1 025	1 657
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	292	116
Coût de l'endettement financier brut	-9 320	-18 571
Autres produits et charges financiers	-880	-3 155
Coût de l'endettement financier net	-9 908	-21 610
Impôts sur les bénéfices	-2 101	997
Impôts différés	1 586	3 131
Total d'impôt	-515	4 128
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	434	457
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-8 963	-15 369
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
Résultat net consolidé	-8 963	-15 369
Part du groupe (A)	-8 971	-15 379
Intérêts minoritaires	8	10
Nombre d'actions hors auto contrôle (B)	13 942 008	13 968 793
Résultat courant par action (en euros)	-0,7	-1,2
Résultat par action (en euros) (A/B)	-0,6	-1,1
Instruments dilutifs	néant	néant
Résultat dilué par action (en euros)	-0,6	-1,1

• Tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2014

<i>En milliers d'euros</i>	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Résultat net consolidé	-8 963	-58 677	-15 369
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-434	-1 275	-457
Dotations aux amortissements et provisions ⁽¹⁾	15 841	127 421	17 137
Plus ou moins values de cession	108	-397	39
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	6 553	67 072	1 350
Coût de l'endettement financier net	9 908	60 060	21 610
Charges d'impôt	515	25 483	-4 127
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	16 975	152 615	18 833
Impôt versé	-5 981	-12 451	-122
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Besoin	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : Dégagement	17 415	9 424	16 521
Flux nets de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (A)	28 409	149 588	35 232
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-12 955	-51 051	-11 938
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-5 441	-22 340	-5 989
Acquisitions d'immobilisations financières	-359	-2 914	-400
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	140	4 674	371
Cessions d'immobilisations financières	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	-317	-1 697	-106
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	16	884	16
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	-18 917	-72 444	-18 046
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-94	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	-	300 000	300 000
Remboursements d'emprunts	-162	-290 857	-291 095
Intérêts versés sur emprunts	-16 953	-43 413	-23 150
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 002	-8 339	89
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	-18 117	-42 703	-14 156
Variation de trésorerie hors effet devises (A+B+C)	-8 625	34 441	3 030
Incidence des variations de cours des devises	-508	-1 668	579
Variation de trésorerie	-9 133	32 773	3 609
Trésorerie d'ouverture	54 227	21 454	21 454
Trésorerie de clôture	45 093	54 227	25 063

(1) Dont dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 63 300 K€ au 31/12/2013

- **Glossaire**

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 : à structure et taux de change 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 non courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

EBITDA : pour Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le «D» 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.

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.

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 : est définie comme étant le ratio EBIT/chiffre d'affaires.

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

Trésorerie nette : est définie comme étant le montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie moins le montant des découverts bancaires.

Réconciliation : Cette division regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux trois secteurs opérationnels du Groupe. Les activités de support sont refacturées aux filiales utilisatrices, à des prix de marché, et recouvrent notamment la tenue de comptabilité, la gestion des ressources humaines et de la trésorerie, l'assistance juridique et le marketing. Les activités de tête de Groupe ne sont pas refacturables et recouvrent notamment le management stratégique du Groupe, la production d'informations consolidées et la communication financière. Les activités de la division Réconciliation sont essentiellement réalisées par la maison mère Cegedim SA, qui exerce par ailleurs des activités opérationnelles dont la principale est le CRM. Auparavant, les activités de la division Réconciliation étaient logées dans la division de rattachement de la principale activité opérationnelle de Cegedim SA : CRM et données stratégiques. Cette distinction permet de mieux appréhender l'impact de ce pôle de compétences dans les comptes du Groupe.

A propos de Cegedim :

Fondée en 1969, Cegedim est une entreprise mondiale de technologies et de services spécialisée dans le domaine de la santé. Cegedim propose des prestations de services, des outils informatiques, des logiciels spécialisés, des services de gestion de flux et de bases de données. Ses offres s'adressent notamment aux industries de santé, laboratoires pharmaceutiques, professionnels de santé et compagnies d'assurance. Leader mondial du CRM santé, Cegedim est également un des premiers fournisseurs de données stratégiques consacrées à ce secteur. Cegedim compte 8 000 collaborateurs dans plus de 80 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de 902 millions d'euros en 2013. 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)

Contacts :

Aude BALLEYDIER
Cegedim
Relations Presse
Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81
aude.balleydier@cegedim.fr

Jan Eryk UMIASTOWSKI
Cegedim
Directeur des Investissements
Relations Investisseurs
Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36
investor.relations@cegedim.fr

Guillaume DE CHAMISSO
Agence PRPA
Relations Presse
Tél. : +33 (0)1 77 35 60 99
guillaume.dechamisso@prpa.fr