

Information Financière Trimestrielle au 31 mars 2016
IFRS - Information Réglementée – Non-Auditée

Cegedim : Un chiffre d'affaires en hausse au premier trimestre 2016 mais des marges impactées par la transition vers le mode SaaS et le BPO

- Un chiffre d'affaires en hausse de 5,7% en données publiées
- Maintien d'un programme d'investissements soutenus en 2016
- Réduction significative des frais financiers attendue dès le deuxième trimestre
- Anticipation d'un EBITDA stable pour 2016

Disclaimer : En application de la norme IAS 17 concernant l'activité de Cegelease, les contrats de location sont qualifiés en contrats de location financement entraînant une correction des chiffres du premier trimestre 2015 publiés en 2015. Le lecteur est invité à se reporter à la dernière annexe de ce communiqué pour un détail complet des corrections effectuées. L'ensemble des chiffres cités dans ce communiqué tiennent compte de cette correction.

Boulogne-Billancourt, le 26 mai 2016 – [Cegedim](#), entreprise innovante de technologies et de services, enregistre au premier trimestre 2016 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 106,2 millions d'euros, en progression de 5,7% en données publiées et de 4,8% en données organiques par rapport à la même période en 2015. Malgré la migration des clients vers les offres en mode SaaS / Cloud, la division [Assurance santé, RH et e-services](#) enregistre une croissance significative et la division [Professionnels de santé](#) une légère reprise de croissance.

L'EBITDA s'établit à 11,1 millions d'euros au premier trimestre 2016, en recul de 24,6% par rapport à la même période en 2015. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul de l'EBITDA de l'ensemble des divisions du Groupe à la suite des investissements réalisés en ressources humaines et en innovation afin d'accélérer le basculement des offres logicielles vers le modèle Cloud et de déployer rapidement les nouvelles offres BPO (Business Process Outsourcing) du Groupe.

Les innovations commercialisées par le Groupe en 2015 ont contribué à assurer la croissance du chiffre d'affaires du premier trimestre 2016, malgré la transition en cours vers le modèle Cloud.

Cette évolution du chiffre d'affaires valide pleinement la décision prise par le management en milieu d'année 2015 d'accélérer le basculement des offres logicielles vers le modèle Cloud et de déployer rapidement les nouvelles offres BPO du Groupe. Durant cette période de transition, la rentabilité est naturellement négativement impactée. Pour 2016, [Cegedim](#) anticipe au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires des activités poursuivies et une stabilité de son EBITDA.

A plus long terme, [Cegedim](#) bénéficiera d'une fidélisation et d'une proximité accrue avec ses clients, d'une simplification de ses processus opérationnels, du renforcement de ses offres et de ses positions géographiques. Ces évolutions permettront également d'augmenter la part de chiffre d'affaires récurrent, d'assurer sa croissance et sa prédictibilité, tout en améliorant la rentabilité du Groupe.

Au premier trimestre 2016, [Cegedim](#) a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 au prix de 105,0625% soit une prime de 18,0 millions d'euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. L'opération a été financée par un tirage partiel de la facilité de crédit revolver négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. Cette opération permettra de réduire par environ 9 fois les frais financiers des neuf prochains mois de 2016 par rapport à la même période de 2015.

• **Compte de résultat simplifié**

	T1 2016		T1 2015		Var. %
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	106,2	100%	100,5	100%	+5,7%
EBITDA	11,1	10,4%	14,7	14,6%	-24,6%
Dotation aux amortissements	-8,1	-	-7,3	-	+10,7%
Résultat opérationnel courant	3,0	2,8%	7,4	7,4%	-59,4%
Produits et charges non courants	-1,1	-	-2,9	-	-62,0%
Résultat opérationnel	1,9	1,8%	4,6	4,5%	-57,9%
Coût de l'endettement financier net	-23,2	-	-6,9	-	+236,3%
Charge d'impôt	-0,3	-	-0,7	-	-58,9%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	-21,0	-19,8%	-2,6	-2,6%	n.m.
Résultat net des activités cédées et visant à être cédées	-0,4	-	1,1	-	n.m.
Résultat net part du Groupe	-21,4	-20,2%	-1,5	-1,5%	n.s.
Résultat par action	-1,4	-	0,0	-	n.m.

Au premier trimestre 2016, *Cegedim* a enregistré un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 106,2 millions d'euros, en progression de 5,7% en données publiées. Hors effet défavorable de conversion de devises de 0,5% et favorable de périmètre de 1,3%, le chiffre d'affaires a progressé de 4,8%.

En organique, les divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Professionnels de santé* progressent de respectivement 8,7% et 0,5% alors que la division *Activités non réparties* recule de 3,8%.

L'EBITDA a reculé de 3,6 millions d'euros, soit en baisse de 24,6%, à 11,1 millions d'euros, avec une marge en recul à 10,4% au premier trimestre 2016 contre 14,6% au premier trimestre 2015. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul de l'EBITDA de l'ensemble des divisions du Groupe à la suite des investissements réalisés en ressources humaines et en innovation afin d'accélérer le basculement des offres logicielles vers le modèle Cloud et de déployer rapidement les nouvelles offres BPO du Groupe.

Les dépréciations ont progressé de 0,8 million d'euros, passant de 7,3 millions d'euros au premier trimestre 2015 à 8,1 millions d'euros au premier trimestre 2016. Les éléments exceptionnels s'établissent à une charge de 1,1 million au premier trimestre 2016 contre une charge de 2,8 millions d'euros un an plus tôt. Ce recul résulte principalement de la comptabilisation, en 2015, d'honoraires liés à la cession de l'activité *CRM et données stratégique* à IMS Health.

L'EBIT courant a reculé de 4,4 millions d'euros au premier trimestre 2016, soit une baisse de 59,4% à 3,0 millions d'euros. La marge recule de 7,4% au premier trimestre 2015 à 2,8% au premier trimestre 2016.

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 16,3 millions d'euros, soit 236,3%, passant de 6,9 millions d'euros au 31 mars 2015 à 23,2 millions d'euros au 31 mars 2016. Cette progression reflète le paiement de la prime de remboursement anticipé sur l'emprunt obligataire 2020 de 18 millions d'euros partiellement compensé par un recul des intérêts payés à la suite de la restructuration de la dette obligataire intervenue en 2015.

La charge d'impôts est passée d'une charge de 0,7 million d'euros au 31 mars 2015 à une charge de 0,3 millions d'euros au 31 mars 2016. Cette évolution résulte principalement le recul du résultat imposable.

Ainsi, le résultat net consolidé des activités poursuivies ressort en perte de 21,0 millions d'euros à fin mars 2016 contre une perte de 2,6 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Le résultat consolidé net part du groupe s'établit en perte de 21,4 millions d'euros à fin mars 2016 contre une perte de 1,5 million d'euros à fin mars 2015. Le résultat net par action ressort en perte de 1,5 euro au premier trimestre 2016 contre une perte de 0,1 euro un an plus tôt.

Analyse de l'évolution de l'activité par division

• Chiffres clés par division

en millions d'euros	Chiffre d'affaires		EBIT courant		EBITDA	
	T1 2016	T1 2015	T1 2016	T1 2015	T1 2016	T1 2015
Assurance santé, RH et e-services	59,7	53,7	3,5	4,6	7,1	8,5
Professionnels de santé	45,7	45,92	1,8	3,5	5,0	6,4
Activités non réparties	0,8	0,8	-2,2	-0,7	-1,0	-0,2
Cegedim	106,2	100,5	3,0	7,4	11,1	14,7

• Assurance santé, RH et e-services

Au premier trimestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 59,7 millions d'euros, en croissance de 11,2% en données publiées. L'acquisition d'*Activus*, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 2,5%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 8,7% sur la période.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 56,2% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 53,5% à la même période l'an dernier.

Cette croissance significative du chiffre d'affaires au premier trimestre 2016 résulte principalement :

- De *Cegedim Insurance Solutions* porté par la croissance soutenue de l'activité de traitement de flux de tiers payant et des offres logiciels et services dédiées à l'assurance de personnes et cela, malgré l'impact momentanément négatif du basculement de son offre en mode Cloud. Les activités de BPO pour l'assurance santé avec *iGestion* enregistrent une croissance à deux chiffres. Enfin, ce pôle bénéficie de l'acquisition de la société *Activus*, en juillet 2015.
- De la croissance à deux chiffres de l'exploitation de la plateforme SaaS d'échanges dématérialisés de données *GIS* de *Cegedim e-business* incluant les plateformes de paiement.
- De l'accélération à deux chiffres de la croissance de l'activité de *Cegedim SRH*, plateforme SaaS de gestion des ressources humaines avec le démarrage de nombreux clients.

L'EBITDA s'établit à 7,1 millions d'euros au premier trimestre 2016, en recul de 1,4 million d'euros, soit 16,7%. La marge s'établit ainsi à 11,8% contre 15,8% il y a un an.

Ce recul de l'EBITDA résulte principalement :

- Du recul momentané de la profitabilité des activités *iGestion* et *Cegedim e-business* à la suite de nombreux démarrages de clients en BPO ;
- De l'activité *RNP*, spécialiste de l'affichage classique et digital pour les vitrines des pharmacies en France, à la suite d'un séquençement différent des campagnes en 2016 par rapport à 2015.

Il a été partiellement contrebalancé par la bonne performance :

- De l'activité de traitement des flux de tiers payant ;
- De *Cegedim SRH* malgré le démarrage de nombreux clients en BPO ;
- De l'offre logiciels et services dédiée à l'assurance de personnes et ce, malgré l'impact négatif momentané du basculement en mode Cloud.

- **Professionnels de santé**

Au premier trimestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 45,7 millions d'euros, en recul en données publiées de 0,5%. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 1,0%. Il n'y a pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 0,5% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 43,0% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 45,7% à la même période l'an dernier.

Cette légère croissance organique résulte principalement de :

- La croissance de plus de 60% de la société *Pulse Systems* à la suite du déploiement réussi des offres RCM (Revenue Cycle Management). Il s'agit d'une offre permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement avec les différents assureurs américains. La croissance provient également du déploiement des offres EHR après une période d'attente de la part des médecins US.
- La croissance de la base de données médicamenteuse (*Base Claude Bernard*), dont le chiffre d'affaires se développe également au Royaume-Uni.

Cette performance est contrebalancée principalement par le ralentissement de l'activité d'informatisation des médecins anglais suite à la migration du marché vers les offres en mode Cloud. Cependant, les investissements réalisés pour disposer d'une offre Cloud devraient permettre de retrouver en 2017 une dynamique commerciale.

La filiale de *Cegedim* spécialisée dans l'informatique officinale en France, l'un des leaders sur ce marché, a annoncé en mai 2016 le lancement d'une nouvelle solution complète de gestion de l'officine basée sur une architecture hybride, combinant Cloud et local. Elle a été pensée pour favoriser le travail en réseau inter-officine et inter-professionnels de santé, dans le cadre des nouveaux modes d'exercices notamment. Les données de santé sont hébergées dans un environnement sécurisé, *Cegedim* disposant de l'agrément HDS de l'ASIP Santé.

L'EBITDA s'établit à 5,0 millions d'euros au premier trimestre 2016, en recul de 1,4 million d'euros, soit 22,0%, par rapport à la même période de 2015. La marge s'établit ainsi à 10,9% contre 13,8% un an plus tôt.

Ce recul de l'EBITDA résulte principalement d'investissements réalisés afin d'assurer la croissance future. En effet, le Groupe a été pénalisé principalement par les investissements réalisés en France pour le développement de la nouvelle offre hybride pour les officines lancée en mai 2016. Cette évolution est partiellement contrebalancée par la croissance de l'EBITDA des activités RCM (Revenue Cycle Management) et EHR aux USA.

- **Activités non réparties**

Au premier trimestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 0,8 million d'euros, en recul de 3,8% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Les *Activités non réparties* représentent 0,7% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 0,8% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA évolue négativement de 0,8 million d'euros pour s'établir à une perte de 1,0 million d'euros contre une perte de 0,2 million d'euros il y a un an.

Cette évolution défavorable de l'EBITDA reflète en partie les coûts de développement de l'infrastructure IT.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de Cegedim s'élève, au 31 mars 2016, à 666,7 millions d'euros.

Les écarts d'acquisition représentaient 185,8 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 188,5 millions d'euros à fin 2015. Ce recul de 2,8 millions, soit de 1,5%, s'explique principalement par le renforcement l'euro vis-à-vis de certaines devises étrangères principalement la Livre Sterling pour 2,4 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 27,9% du total du bilan au 31 mars 2016, contre 21,8% au 31 décembre 2015.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 20,2 millions d'euros au 31 mars 2016, en recul de 211,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Ce recul résulte principalement du remboursement anticipé de l'emprunt obligataire 2020 pour un nominal de 340,1 millions d'euros, du paiement de la prime de remboursement anticipé pour 18,0 millions d'euros et d'une dégradation de la variation du BFR pour 11,6 millions d'euros partiellement compensés par le tirage de 176,0 millions d'euros de la facilité de crédit revolver de 200,0 millions d'euros.

Les capitaux propres ont reculé de 28,1 millions d'euros, soit 12,3%, s'établissant à 200,0 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 228,1 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette évolution résulte principalement du recul du résultat Groupe et des écarts de conversion pour respectivement 88,4 et 6,3 millions d'euros partiellement compensé par l'accroissement des réserves Groupe pour 66,5 millions d'euros. Les capitaux propres représentaient 30,0% du total bilan à fin mars 2016, contre 26,4% à fin décembre 2015.

La dette financière nette s'est établie à 209,4 millions d'euros à la fin mars 2016 en progression de 41,7 millions d'euros par rapport à fin décembre 2015. Elle représentait 104,7% des capitaux propres du Groupe au 31 mars 2016.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 13,3 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 19,2 millions d'euros au 31 mars 2015.

Faits marquants de la période

- **Nouvelle facilité de crédit**

En janvier 2016, le Groupe a mis en place une nouvelle facilité de crédit sous la forme d'un RCF de 200 millions d'euros sur 5 ans. Le taux d'intérêt appliqué pour cette facilité de crédit est égal à Euribor plus une marge. L'Euribor est au choix de Cegedim à 1, 3 ou 6 mois sachant qu'en cas de d'Euribor négatif, il est considéré comme étant égal à 0. La marge varie entre 0,70% et 1,40% en fonction du ratio de levier calculé semestriellement en juin et décembre (cf. Point 2.1.1.1 page 14 du rapport financier trimestriel du premier trimestre 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

- **Exercice de l'option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 2020**

Le 1^{er} avril 2016 [Cegedim](#) a exercé son option de call sur l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272 et XS0906984355, pour un montant total en principal de 314 814 000,00 euros et au prix de 105,0625% soit une prime totale de 15 937 458.75 euros. La société a procédé à l'annulation de ces titres. L'opération a été financée par un tirage partiel du RCF négocié en janvier 2016 combiné au produit de cession à IMS Health. A l'issue de l'opération, l'endettement du Groupe est constitué du prêt subordonné FCB pour 45,1 millions d'euros, du tirage partiel du RCF de 200 millions d'euros et de facilités de découverts.

- **S&P a revu à la hausse la notation de Cegedim à BB avec perspective positive**

A la suite de l'annonce de l'opération de remboursement de l'intégralité de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, l'agence de notation Standard and Poor's a revu à la hausse le 28 avril 2016, la notation de [Cegedim](#) qui s'établit désormais à BB, perspective stable.

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 événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Perspectives

Cegedim, anticipe pour 2016 au minimum une stabilité de son chiffre d'affaires et une stabilité de son EBITDA.

Le Groupe n'anticipe pas d'acquisitions significatives en 2016 et ne communique pas de prévisions ni d'estimations du bénéfice.

Les données figurant ci-dessus comprennent des indications sur les objectifs de performances financières à venir de Cegedim. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent communiqué et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter aux points 2.4 « Risques » 3.7 « Perspectives » du Document de Référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2016 ainsi que le point 2.4 « Facteur de risque » du Rapport Financier Intermédiaire du premier trimestre 2016.

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 26 mai 2016, à 18h15 (heure de Paris), animée par [Jan Eryk UMIASTOWSKI](#), Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim.

La présentation des résultats du premier trimestre 2016 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

26 juillet 2016 après bourse	Chiffre d'affaires du T2 2016
15 septembre 2016 après bourse	Résultat du S1 2016
16 septembre 2016 à 10h00	Réunion SFAF
29 novembre 2016 après bourse	Résultats du T3 2016

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 24 mai 2016 et le Conseil d'Administration le 25 mai 2016 pour examiner les comptes consolidés du premier trimestre 2016.

Le rapport financier intermédiaire du premier trimestre 2016 en français et en anglais 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 2016

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.12.2015⁽¹⁾
ECARTS D'ACQUISITION	185 777	188 548
Frais de développement	17 944	16 923
Autres immobilisations incorporelles	106 961	108 166
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	124 906	125 089
Terrains	459	459
Constructions	4 940	5 021
Autres immobilisations corporelles	18 509	16 574
Immobilisations en cours	878	51
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	24 786	22 107
Titres de participation	1 098	1 098
Prêts	3 145	3 146
Autres immobilisations financières	6 547	5 730
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	10 791	9 973
Titres des sociétés mises en équivalence	9 681	10 105
État - Impôt différé	28 544	28 722
Créances clients : part à plus d'un an	26 491	26 544
Autres créances : part à plus d'un an	1 075	1 132
ACTIF NON COURANT	412 050	412 219
En cours de services	0	0
Marchandises	8 958	8 978
Avances, acomptes sur commandes	490	218
Créances clients : part à moins d'un an	166 044	161 923
Autres créances : part à moins d'un an	39 526	32 209
Equivalents de trésorerie	8 001	153 001
Trésorerie	12 228	78 298
Charges constatées d'avance	18 036	16 666
ACTIF COURANT	253 283	451 293
Actifs des activités destinées à être cédées	1 356	768
TOTAL ACTIF	666 689	864 280

(1) Retraité, voir note « Correction du traitement comptable des activités de location financière dans les comptes consolidés de Cegedim ».

Passif au 31 mars 2016

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.12.2015⁽¹⁾
Capital social	13 337	13 337
Réserves Groupe	205 822	139 287
Écart de conversion Groupe	2 186	8 469
Résultat Groupe	-21 443	66 957
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	199 902	228 051
Intérêts minoritaires (réserves)	85	39
Intérêts minoritaires (résultat)	1	41
INTERETS MINORITAIRES	86	79
CAPITAUX PROPRES	199 988	228 130
Dettes financières	227 781	51 723
Instruments financiers	3 511	3 877
Impôts différés passifs	6 484	6 731
Provisions	19 724	19 307
Autres passifs	14 486	14 376
PASSIF NON COURANT	271 987	96 014
Dettes financières	1 813	347 213
Instruments financiers	5	5
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	51 131	54 470
Dettes fiscales et sociales	67 394	70 632
Provisions	2 184	2 333
Autres passifs	71 673	61 657
PASSIF COURANT	194 199	536 311
Passifs des activités destinées à être cédées	515	3 823
TOTAL PASSIF	666 689	864 280

(2) Retraité, voir note « Correction du traitement comptable des activités de location financière dans les comptes consolidés de Cegedim ».

• **Compte de résultat au 31 mars 2016**

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.03.2015⁽¹⁾⁽²⁾
Chiffre d'affaires	106 208	100 468
Autres produits de l'activité	-	-
Achats consommés	-9 196	-8 875
Charges externes	-30 912	-26 978
Impôts et taxes	-2 896	-3 844
Frais de personnel	-51 458	-46 059
Dotations et reprises aux provisions	-1 033	-590
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	366	581
EBITDA	11 079	14 704
Dotations aux amortissements	-8 076	-7 299
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 003	7 405
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-1 085	-2 851
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS	-1 085	-2 851
RESULTAT OPERATIONNEL	1 918	4 554
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	879	983
Coût de l'endettement financier brut	-23 820	-10 054
Autres produits et charges financiers	-231	2 180
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-23 172	-6 891
Impôts sur les bénéfices	-434	-883
Impôts différés	132	148
TOTAL D'IMPOT	-302	-735
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	511	442
Résultat net des activités poursuivies	-21 044	-2 629
Résultat net des activités cédées	-398	1 149
Résultat net consolidé	-21 442	-1 481
PART DU GROUPE	-21 443	-1 474
Intérêts minoritaires	1	-7
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 953 944	13 965 725
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)	-1,4	0,0
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	-1,5	-0,1
Instruments dilutifs	Néant	néant
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	-1,5	-0,1

(3) Retraité, voir note « Correction du traitement comptable des activités de location financière dans les comptes consolidés de Cegedim ».

(4) La ligne « impôts et taxes » est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

• Tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2016

<i>En milliers d'euros</i>	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015⁽¹⁾⁽²⁾
Résultat net consolidé	-21 442	66 998	-1 481
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-511	-1 348	-485
Dotations aux amortissements et provisions	11 525	31 546	8 144
Plus ou moins values de cession	200	-46 857	372
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	-10 228	50 339	6 551
Coût de l'endettement financier net	23 176	40 120	8 224
Charges d'impôt	306	-14 431	4 444
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	13 253	76 028	19 219
Impôt versé	-1 292	-12 127	-6 605
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-11 648	-24 072	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégageant	-	-	18 412
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	313	39 829	31 026
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	<i>57</i>	<i>6 419</i>	<i>9 019</i>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-9 595	-51 229	-14 215
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-4 977	-10 231	-6 409
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-	-262
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	355	1 416	173
Cessions d'immobilisations financières	-17	927	-
Incidence des variations de périmètre ¹⁾	-	336 347	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	81	12
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	-14 235	277 311	-20 701
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>0</i>	<i>-7 482</i>	<i>-5 018</i>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-69	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	176 000	-	-
Remboursements d'emprunts	-340 139	-147 563	-64
Intérêts versés sur emprunts	-29 369	-42 681	-17 524
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	675	-1 130	726
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-192 833	-191 443	-16 862
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>-4</i>	<i>-852</i>	<i>-842</i>
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	-206 755	125 698	-6 537
Incidence des variations de cours des devises	-557	2 707	2 984
VARIATION DE TRESORERIE	-207 312	128 405	-3 553
Trésorerie nette d'ouverture	228 120	99 715	99 715
Trésorerie nette de clôture	20 807	228 120	96 162

(5) Retraité, voir note « Correction du traitement comptable des activités de location financière dans les comptes consolidés de Cegedim ».

(6) La ligne « impôts et taxes » est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

- **Correction du traitement comptable des activités de location financière dans les comptes consolidés de Cegedim**

Cegelease est une filiale à 100% de Cegedim qui propose depuis 2001 des offres de location financière au travers de contrats principalement destinés aux officines pharmaceutiques et aux professionnels de santé en France.

A l'origine, ces solutions de location s'adressaient aux pharmaciens clients du **Groupe Cegedim** qui souhaitaient louer, plutôt qu'acheter comptant, leurs logiciels de gestion d'officine.

Au fil du temps, l'activité de la société **Cegelease** a évolué, passant de revendeur exclusif des produits développés par le Groupe, à broker de contrats de location multi-solutions (concernant des produits du Groupe mais aussi de sociétés tierces) et multi-clients (certains clients n'étant pas communs à d'autres filiales du Groupe).

Suite à la cession des activités *CRM et données stratégiques* à IMS Health, **Cegedim** a procédé à une revue approfondie de ces activités. Cette revue s'est traduite par la requalification conformément à la norme IAS 17 lors de la publication des comptes 2015 le 23 mars 2016.

Les impacts sur les comptes antérieurement publics sont présentés au point 1.3 du Chapitre 4.4 de la page 89 à la page 94 du Document de référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2016.

Les impacts chiffrés sur les comptes du premier trimestre 2015 sont présentés ci-après :

- **Compte de résultat du premier trimestre 2015**

<i>En milliers euros</i>	31.03.2015 ⁽¹⁾	Correction contrats location	31.03.2015 pour comparatif
Chiffre d'affaires	121 017	-20 549	100 468
Autres produits de l'activité	-		
Achats consommés	-22 487	13 612	-8 875
Charges externes	-30 323	3 345	-26 978
Impôts et taxes	-3 844	-	-3 844
Frais de personnel	-46 059	-	-46 059
Dotations et reprises aux provisions	-590	-	-590
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	543	37	581
EBITDA	18 258	-3 554	14 704
Dotation aux amortissements	-10 942	3 643	-7 299
Résultat opérationnel courant	7 316	89	7 405
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-	-
Produits et charges non récurrents	-2 851	-	-2 851
Autres produits et charges opérationnels non courants	-2 851	-	-2 851
Résultat opérationnel	4 465	89	4 554
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	983	-	983
Coût de l'endettement financier brut	-10 054	-	-10 054
Autres produits et charges financiers	2 180	-	2 180
Coût de l'endettement financier net	-6 891	-	-6 891
Impôts sur les bénéfices	-883	-	-883
Impôts différés	149	-	149
Total d'impôts	-734	-	-734
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	442	-	442
Résultat net des activités poursuivies	-2 719	89	-2 630
Résultat net des activités cédées	1 149	-	1 149
Résultat net consolidé	-1 570	89	-1 481
Part du Groupe	-1 563	89	-1 474
Intérêts minoritaires	-7	-	-7

(7) La ligne « impôts et taxes » est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

• **Tableau des Flux de Trésorerie du premier trimestre 2015**

<i>En milliers euros</i>	31.03.2015⁽¹⁾	Correction contrats location	31.03.2015 pour comparatif
Résultat net consolidé	-1 570	89	-1 481
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-485		-485
Dotations aux amortissements et provisions	11 788	-3 644	8 144
Plus ou moins-values de cession	372		372
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 105	-3 554	6 551
Coût de l'endettement financier net	8 224		8 224
Charges d'impôt	4 444		4 444
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	22 773	-3 554	19 219
Impôt versé	-6 605		-6 605
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin	-		-
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement	14 858	3 554	18 412
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement	31 026	0	31 026
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	9 019		9 019
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-14 215		-14 215
Acquisitions d'immobilisations financières	-6 409		-6 409
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-262		-262
Cessions d'immobilisations financières	173		173
Incidence des variations de périmètre	-		-
Dividendes reçus hors Groupe	-		-
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	12		12
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-20 701	0	-20 701
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-5 018		-5 018
Augmentation de capital en numéraire	-		-
Émissions d'emprunts	-		-
Remboursements d'emprunts	-		-
Intérêts versés sur emprunts	-		-
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-64		-64
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-17 524		-17 524
Variation de trésorerie hors effet devises	726		726
Incidence des variations de cours des devises	-16 862	0	-16 862
Variation de trésorerie	-842	0	-842
Trésorerie nette d'ouverture	-6 537	0	-6 537
Trésorerie nette de clôture	2 984		2 984

(8) La ligne « impôts et taxes » est retraitée de la norme IFRIC 21 pour 1 518 milliers d'euros.

 • **Chiffre d'affaires du premier trimestre 2015 par division**

<i>En millions d'euros</i>	31.03.2015 publié	Impact IFRS 5 Cegedim Kadrigé	Correction contrats location	Regroupement de division	31.03.2015 retraité
		(1)	(2)	(3)	
Assurance santé, RH et e-services	54,0	-0,3	-	-	53,7
Professionnels de santé	37,2	-	-	8,7	45,9
Cegelease	29,3	-	-20,5	-8,7	-
Activités non réparties	0,8	-	-	-	0,8
Groupe Cegedim	121,3	-0,3	-20,5	0	100,4

(1) : Le Groupe Cegedim a décidé de céder la société Cegedim Kadrigé et fait donc apparaître l'incidence de cette activité dans des postes séparés du compte de résultat et du bilan consolidés, conformément à la norme IFRS 5.

(2) : La correction du traitement comptable des contrats portés, ainsi que des contrats cédés avec mandat de gestion et des contrats adossés, impacte négativement le chiffre d'affaires consolidé du premier trimestre 2015 précédemment publié de 21 M€.

Les activités de location représentant moins de 10% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA du Groupe, le reporting interne du Groupe ne suit plus ces activités de façon séparée. Elles sont classées au sein du secteur « Professionnels de santé », comme c'était le cas à la clôture annuelle 2014.

- **Glossaire**

Activités non réparties : Cette division regroupe à la fois des activités inhérentes au statut de tête de Groupe coté, et des activités de support aux divisions du Groupe.

BNPA : pour Bénéfice Net Par Action. Le BNPA est un indicateur financier spécifique que le Groupe définit comme le résultat net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

Charges opérationnelles : Elles sont définies comme les achats consommés, les charges externes et les frais de personnel.

Chiffre d'affaires à changes constants : Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change a été exclu. Le terme « à change constant » recouvre la variation résultant de l'application des taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Chiffre d'affaires à périmètre constant : L'effet des changements de périmètre est corrigé en retraitant les ventes de l'exercice antérieur de la manière suivante :

- en retirant la partie des ventes provenant de l'entité ou des droits acquis pour une période identique à la période pendant laquelle ils ont été détenus sur l'exercice en cours ;
- de même, lorsqu'une entité est cédée, les ventes pour la partie en question sur l'exercice antérieur sont éliminées.

Données organiques : à périmètre et changes constants

Croissance interne : la croissance interne recouvre la croissance résultant du développement d'un contrat existant, notamment du fait de la hausse des tarifs et/ou volumes distribués ou traités, des nouveaux contrats, des acquisitions d'actifs affectés à un contrat ou un projet particulier.

Croissance externe : la croissance externe recouvre les acquisitions intervenues sur l'exercice présent ainsi que celles ayant eu un effet partiel sur l'exercice passé, nettes de cessions, d'entités et/ou d'actifs.

EBIT : pour Earnings Before Interest and Taxes. Il correspond au chiffre d'affaires net duquel sont déduites les charges d'exploitation (telles que salaires, charges sociales, matières, énergie, études, prestations, services extérieurs, publicité, etc.). Il correspond au résultat d'exploitation pour le Groupe Cegedim.

EBIT courant : il correspond à l'EBIT retraité des éléments exceptionnels tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond au résultat d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

EBITDA : pour Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. On parle d'EBITDA lorsque les amortissements et réévaluations ne sont pas pris en compte. Le «D» désigne l'amortissement des immobilisations corporelles (telles que bâtiments, machines ou véhicules) alors que le «A» désigne l'amortissement des immobilisations incorporelles (brevets, licences, goodwill).

L'EBITDA est retraité des éléments non-courants tels que les pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et incorporelles, les restructurations, etc. Il correspond à l'excédent brut d'exploitation courant pour le Groupe Cegedim.

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.

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 a réalisé un chiffre d'affaires de 426 millions d'euros en 2015 et compte plus de 3 600 collaborateurs dans 11 pays.

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