

Information Financière annuelle
IFRS - Information Réglementée - Auditée

Cegedim : Recentrage stratégique réussi et retour à un résultat net positif en 2015

- Retraitement selon la norme IAS 17 des activités Cegelease
- Résultat par action positif
- Refinancement de la dette de Cegedim
- Maintien d'un programme d'investissements soutenus en 2016
- 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 2014 publiés dans le Document de Référence 2014 déposé à l'AMF le 31 mars 2015 et du chiffre d'affaires 2015 publié le 28 janvier 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 23 mars 2016 – [Cegedim](#), entreprise innovante de technologies et de services, enregistre en 2015 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 426,2 millions d'euros, en progression de 0,2% en données organiques et de 3,4% en données publiées par rapport à la même période en 2014. En données organiques, le recul du chiffre d'affaires de la division [Professionnels de santé](#) est compensé par la croissance de la division [Assurance santé, RH et e-services](#). Il est à noter la reprise significative, au troisième trimestre, de la croissance de la division [Assurance santé, RH et e-services](#), et ce, malgré la migration des clients vers les offres en mode SaaS / Cloud.

L'EBITDA s'établit à 78,5 millions d'euros en 2015, en progression de 0,7% par rapport à la même période en 2014. Cette évolution de l'EBITDA résulte principalement de la croissance de la division [Assurance santé, RH et e-services](#) et de la réduction des coûts dans la division [Activités non réparties](#) partiellement contrebalancées par le recul de la division [Professionnels de santé](#). La marge d'EBITDA s'établit à 18,4% en 2015 contre 18,9% il y a un an.

La demande soutenue des clients de [Cegedim](#) pour les solutions en mode Cloud et pour les nouvelles offres de BPO (Business Process Outsourcing) 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, le chiffre d'affaires et la rentabilité sont négativement impactés par les investissements significatifs nécessaires en ressources humaines et en innovation, et par le changement de mode de reconnaissance du chiffre d'affaires et des charges. Cependant, les nombreuses innovations commercialisées par le Groupe en 2015 ont contribué à assurer une stabilité en organique du chiffre d'affaires. Pour 2016, [Cegedim](#) confirme, comme annoncé le 28 janvier dernier, son anticipation d'une stabilité de son chiffre d'affaires des activités poursuivies et 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.

En janvier 2016, le Groupe a mis en place une nouvelle facilité de crédit sous la forme d'un RCF (*Revolving Credit Facility*) de 200 millions d'euros sur 5 ans. Cette facilité combinée au produit de cession à IMS Health permettra de racheter le 1^{er} avril 2016, si les conditions de marché le permettent, l'intégralité de l'émission obligataire d'échéance 2020 et portant coupon de 6,75%. A l'issue de cette opération, les frais financiers pro-forma (hors prime de rachat anticipé de la dette obligataire) seront divisés par environ 9.

• **Compte de résultat simplifié**

	2015		2014		Var. %
	En M€	En %	En M€	En %	
Chiffre d'affaires	426,2	100%	412,2	100%	+3,4%
EBITDA	78,5	18,4%	78,0	18,9%	+0,7%
Dotation aux amortissements	-30,4	-	-26,3	-	+15,5%
Résultat opérationnel courant	48,1	11,3%	51,6	12,5%	-6,9%
Produits et charges non courants	-6,7	-	-11,0	-	-39,6%
Résultat opérationnel	41,4	9,7%	40,6	9,8%	+2,0%
Coût de l'endettement financier net	-40,8	-	-47,7	-	-14,5%
Charge d'impôt	17,6	-	-1,6	-	n.m.
Résultat net consolidé des activités poursuivies	19,5	4,6%	-7,5	-1,8%	n.m.
Résultat net des activités cédées et visant à être cédées	47,5		-192,2	-	n.m.
Résultat net part du Groupe	67,0	15,7%	-199,7	-48,4%	n.m.
Résultat par action	4,8		-14,3		n.m.

L'activité de la société *Cegelease* a évolué depuis sa création en 2001, entraînant la requalification des contrats de location en contrats de location financière conformément à la norme IAS 17. Ainsi, les comptes 2014 et le chiffre d'affaires 2015 ont été retraités. Le détail complet des retraitements est présenté en annexe. Par ailleurs, *Cegelease*, représentant dorénavant moins de 10% du chiffre d'affaires et de l'EBITDA consolidé du Groupe, a été réintégrée dans la division *Professionnels de santé*. Enfin, en mars 2015, *Cegedim Kadriga* a été classée en activité visant à être cédée. Ainsi l'incidence de cette activité est présentée dans des postes séparés du compte de résultat et du bilan consolidé, conformément à la norme IFRS 5.

En 2015, *Cegedim* a enregistré un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 426,2 millions d'euros, en progression de 3,4% en données publiées. Hors effet favorable de conversion de devises et de périmètre de respectivement 2,2% et 0,9%, le chiffre d'affaires a progressé de 0,2%.

En organique, le recul de la division *Professionnels de santé* a été compensé par la croissance des divisions *Assurance santé, RH et e-services* et *Activités non réparties*.

L'EBITDA a progressé de 0,5 million d'euros, soit 0,7%, à 78,5 millions d'euros, avec une marge en léger recul à 18,4% en 2015 contre 18,9% en 2014. Cette évolution de l'EBITDA résulte principalement de la croissance de la division *Assurance santé, RH et e-services* et de la réduction des coûts dans la division *Activités non réparties* partiellement contrebalancées par le recul de la division *Professionnels de santé*. La marge d'EBITDA s'établit à 18,4% en 2015 contre 18,9% il y a un an.

Les dépréciations ont progressé de 4,1 millions d'euros, passant de 26,3 millions d'euros en 2014 à 30,4 millions d'euros en 2015. Les éléments exceptionnels s'établissent à une charge de 6,7 millions en 2015 contre une charge de 11,0 millions d'euros un an plus tôt. La majeure partie de ces charges est liée aux coûts de réorganisation au sein de l'activité d'informatisation des médecins au Royaume-Uni, et des honoraires relatifs à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health.

L'EBIT courant a reculé de 3,6 millions d'euros en 2015, soit une baisse de 6,9% à 51,6 millions d'euros. La marge recule de 12,5% en 2014 à 11,3% en 2015.

Le coût de l'endettement financier a reculé de 6,9 millions d'euros passant de 47,7 millions d'euros au 31 décembre 2014, à 40,8 millions d'euros au 31 décembre 2015. Ce recul reflète principalement le gain des placements financiers et l'impact positif de la restructuration de la dette obligataire en 2014 et 2015.

La charge d'impôt est passée d'une charge de 1,6 million d'euros en 2014 à un produit de 17,6 millions

d'euros en 2015. Cette évolution résulte principalement de la comptabilisation, à fin décembre 2015, d'un impôt différé actif de 20 millions d'euros correspondant à l'économie d'impôt attendue sur 4 ans suite à la cession de la division *CRM et données stratégiques* à IMS Health.

Ainsi, le résultat net consolidé des activités poursuivies ressort en bénéfice de 19,5 millions d'euros à fin décembre 2015 contre une perte de 192,2 millions d'euros à la même période un an plus tôt. Le résultat des activités poursuivies avant éléments exceptionnels par action ressort en un bénéfice de 1,6 euro à fin septembre 2015, contre une perte de 0,2 euro à fin septembre 2014. Le résultat consolidé net part du groupe s'établit à un profit de 67,0 millions d'euros à fin septembre 2015 contre une perte de 199,7 millions d'euros à fin septembre 2014. Ce profit résulte de l'ajustement du résultat de cession (cf. note 3.3 de l'annexe aux comptes consolidés). Le résultat net par action ressort sur un bénéfice de 4,8 euros en 2015 contre une perte de 14,3 euros 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Assurance santé, RH et e-services	234,7	221,2	30,5	28,7	46,5	43,7
Professionnels de santé	187,2	187,1	18,7	29,1	30,0	39,1
Activités non réparties	4,2	3,9	-1,1	-6,1	2,0	-4,8
Cegedim	426,2	412,2	48,1	51,6	78,5	78,0

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

En 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 234,7 millions d'euros, en croissance de 6,1% en données publiées. L'acquisition d'*Activus*, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 1,7%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 4,4% sur la période.

La division *Assurance santé, RH et e-services* représente 55,1% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 53,7% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 46,5 millions d'euros en 2015, en progression de 2,8 millions d'euros, soit 6,4%. La marge s'établit ainsi à 19,8% comme un an plus tôt.

Cette progression de l'EBITDA résulte principalement des activités de :

- *Cegedim Insurance Solutions* qui malgré l'impact négatif à court terme du basculement en mode Cloud d'une partie de ses offres a bénéficié de la bonne performance de l'activité de traitement des flux de tiers payant. Enfin, ce pôle bénéficie de l'acquisition de la société *Activus*, en juillet dernier.
- *RNP*, spécialiste de l'affichage classique et digital pour les vitrines des pharmacies en France, qui améliore sa rentabilité à la suite de la migration réussie vers le digital.

Cette amélioration a été contrebalancée par un recul momentané de la rentabilité des activités *Cegedim SRH* à la suite de nombreux démarrages de clients en BPO.

- **Professionnels de santé**

En 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 187,2 millions d'euros, en progression en données publiées de 0,1%. Les effets de change ont contribué positivement à hauteur de 4,9%. Il n'y a quasiment pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 4,8% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 43,9% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 45,4% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA s'établit à 30,0 millions d'euros en 2015, en recul de 9,0 millions d'euros, soit 23,1%, par rapport à la même période de 2014. La marge s'établit ainsi à 16,0% contre 20,9% 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 par les investissements réalisés :

- Au Royaume-Uni, afin de disposer d'une offre Cloud à destination des médecins anglais d'ici la fin de l'année ;
- Aux Etats-Unis, afin de déployer l'offre RCM (Revenue Cycle Management), permettant de prendre en charge pour le compte des médecins les processus de remboursement par les différentes assurances américaines. L'offre RCM étant une activité de type BPO qui nécessite un investissement en ressources humaines au démarrage des clients.

Cette évolution est partiellement contrebalancée par la croissance de l'EBITDA des activités d'informatisation des infirmières et kinésithérapeutes en France, et de la base de données médicamenteuse (*Base Claude Bernard*).

- **Activités non réparties**

En 2015, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 4,2 millions d'euros, en progression de 7,8% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Les *Activités non réparties* représentent 1,0% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 0,9% à la même période l'an dernier.

L'EBITDA évolue positivement de 6,8 millions d'euros pour s'établir à un profit de 2,0 millions d'euros contre une perte de 4,8 millions d'euros. La marge s'établit ainsi à 47,4% à fin septembre 2015.

Cette évolution favorable de l'EBITDA reflète l'impact de la réduction des coûts et de la facturation à IMS Health de prestations informatiques.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de *Cegedim* s'élève au 31 décembre 2015 à 864,3 millions d'euros.

Les écarts d'acquisition représentaient 188,5 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 175,4 millions d'euros à fin 2014. Cet accroissement de 13,2 millions s'explique principalement par l'acquisition de la société *Activus* en juillet 2015 au Royaume-Uni, et par le renforcement de certaines devises étrangères vis-à-vis de l'euro principalement dû à la Livre Sterling pour 1,9 million d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 21,8% du total du bilan au 31 décembre 2015, contre 14,9% au 31 décembre 2014.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 231,3 millions d'euros au 31 décembre 2015, en progression de 187,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette progression résulte principalement de l'encaissement du prix de cession de l'activité *CRM et données stratégiques* à IMS Health net de la trésorerie des activités cédées pour 339 millions d'euros partiellement contrebalancé par le rachat sur le marché de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020 pour un coût total de 93,7 millions d'euros, et d'un besoin en fonds de roulement accru.

Les capitaux propres ont progressé de 11,3 millions d'euros à 228,1 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 216,8 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette évolution résulte principalement du recul des écarts de conversion suite aux sorties de périmètre liées à l'opération de cession de l'activité *CRM et données stratégiques* à IMS Health compensé par une hausse du résultat Groupe. Les capitaux propres représentaient 18,5% du total bilan à fin décembre 2014, contre 26,4% à fin septembre 2015.

La dette financière nette s'est établie à 167,6 millions d'euros à la fin décembre 2015 en recul de 336,5 millions d'euros par rapport à fin décembre 2014. Elle représentait 73,5% des capitaux propres du Groupe au 31 décembre 2015.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 76,0 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 130,3 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Faits marquants de la période

- **Cession de la division « CRM et données stratégiques » à IMS Health**

Le 1^{er} avril 2015, *Cegedim* a annoncé la réalisation de la cession à IMS Health de sa division *CRM et données stratégiques*. Le prix de cession définitif s'élève à 410,5 millions d'euros intégralement versés en 2015.

- **Remboursement de l'émission obligataire 2015 de coupon 7,0%**

Cegedim a procédé à l'échéance, le 27 juillet 2015, au remboursement de l'intégralité des 62,6 millions d'euros restant en circulation de l'émission obligataire d'échéance 2015 et portant coupon de 7,0% (ISIN : FR0010925172).

- **Résiliation des accords d'affacturage**

Au cours du premier semestre 2015, le Groupe a résilié les accords d'affacturage portant sur la cession de créances clients, sans possibilité de recours, pour un total de 38,0 millions d'euros. Le montant de ces accords s'élevait à 14,2 millions d'euros à fin décembre 2014. Ces accords portaient principalement sur les sociétés cédées à IMS Health.

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Entre le 6 mai 2015 et le 31 décembre 2015, *Cegedim* a procédé sur le marché au rachat de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272, pour un montant total en principal de 84 904 000,00 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi, le montant en circulation est de 340 096 000,00 euros en principal.

- **Acquisition de la société Activus au Royaume-Uni**

Le 20 juillet 2015, *Cegedim* a annoncé l'acquisition de 100 % de la société *Activus* au Royaume-Uni, un des leaders de l'édition de logiciels en assurance santé et prévoyance sur ce marché. Cette opération permet à *Cegedim Insurance Solutions* d'accéder à de nouveaux marchés (Royaume-Uni, Etats-Unis, Moyen-Orient, APAC, Afrique,...) et de renforcer sa suite logicielle à destination de ses clients internationaux. La société *Activus* a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 7 millions d'euros en 2014.

Cette opération répond à la stratégie de développement ciblée définie par le Groupe afin de renforcer ses activités à l'international. Financée par fonds propres, elle contribue au périmètre de consolidation à compter de la date d'acquisition.

- **Evolution favorable des parités monétaires**

A fin décembre, l'évolution des parités monétaires sur l'année est favorable et représente un impact positif de 9,2 millions d'euros sur le chiffre d'affaires consolidé 2015 des activités poursuivies.

- **Autorité de la concurrence**

Le 24 septembre 2015, la Cour d'Appel de Paris a rejeté la requête de *Cegedim* et a confirmé la décision de l'Autorité de la concurrence du 8 juillet 2014. L'amende ayant déjà été intégralement payée en septembre 2014, cette décision n'aura pas d'impact dans les comptes de *Cegedim*. Le Groupe a formé un pourvoi en cassation.

- **Acquisition des activités basées aux Etats-Unis de Nightingale**

Début octobre 2015, *Cegedim* a annoncé l'acquisition par sa filiale américaine *Pulse Systems, Inc.*, des activités de gestion médicale basées aux Etats-Unis de Nightingale Informatix Corporation.

Pulse pourra ainsi proposer à ses clients une offre de gestion médicale et de dossier patient électronique en mode client-serveur et Cloud.

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

- **Rachat de titres obligataires Cegedim**

Depuis le 1^{er} janvier 2016, *Cegedim* a procédé sur le marché au rachat de l'emprunt obligataire 6,75% à échéance 2020, code ISIN XS0906984272, pour un montant total en principal de 24 682 000,00 euros. La société procède à l'annulation de ces titres. Ainsi le montant en circulation est de 315 414 000,00 euros en principal au 28 janvier 2016.

- **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. Cette facilité combinée au produit de cession à IMS Health permettra de racheter d'ici au 30 juin 2016 l'intégralité de l'émission obligataire d'échéance 2020 et portant coupon de 6,75%. A l'issue de cette opération, les frais financiers pro-forma (hors prime de rachat anticipé de la dette obligataire) seront divisés par environ 9.

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

Au vu de la transformation du groupe, du développement rapide des offres de BPO et de la transition de l'ensemble des offres logicielles d'un modèle de licence perpétuelle à un modèle SaaS / Cloud, avec comme corollaires les investissements nécessaires en R&D, Cegedim, anticipe pour 2016, année majeure de cette transition, une stabilité de son chiffre d'affaires et de son EBITDA.

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

Agenda financier

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais, ce jour le 23 mars 2016, à 18h15 (heure de Paris), animée par [Jan Eryk UMIASTOWSKI, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim](#).

La présentation des résultats 2015 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 mai 2016 après bourse	Résultats du T1-2016
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 21 mars 2016 et le Conseil d'Administration le 23 mars 2016 pour examiner les comptes consolidés de 2015.

Le document de référence en français et en anglais sera disponible la semaine prochaine 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 décembre 2015

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2015	31.12.2014⁽¹⁾
ECARTS D'ACQUISITION	188 548	175 389
Frais de développement	16 923	12 059
Autres immobilisations incorporelles	108 166	92 979
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	125 089	105 038
Terrains	459	389
Constructions	5 021	3 637
Autres immobilisations corporelles	16 574	16 006
Immobilisations en cours	51	697
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22 107	20 727
Titres de participation	1 098	704
Prêts	3 146	2 684
Autres immobilisations financières	5 730	8 834
IMMOBILISATIONS FINANCIERES - HORS TITRES DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE	9 973	12 222
Titres des sociétés mises en équivalence	10 105	8 819
État - Impôt différé	28 722	11 372
Créances clients : part à plus d'un an	26 544	25 373
Autres créances : part à plus d'un an	1 132	1 812
ACTIF NON COURANT	412 219	360 751
Marchandises	8 978	8 563
Avances, acomptes sur commandes	218	77
Créances clients : part à moins d'un an	161 923	140 299
Autres créances : part à moins d'un an	32 209	21 931
Equivalents de trésorerie	153 001	2 416
Trésorerie	78 298	41 619
Charges constatées d'avance	16 666	12 708
ACTIF COURANT	451 293	227 614
Actifs des activités destinées à être cédées	768	584 857
TOTAL ACTIF	864 280	1 173 222

(1) Retraité à la suite de la requalification des contrats de location en contrats de location financement au sein de l'activité Cegelease.

Passif au 31 décembre 2015

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2015	31.12.2014⁽¹⁾
Capital social	13 337	13 337
Réserves Groupe	139 287	339 513
Écart de conversion Groupe	8 469	63 577
Résultat Groupe	66 957	-199 724
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	228 051	216 703
Intérêts minoritaires (réserves)	39	118
Intérêts minoritaires (résultat)	41	24
INTERETS MINORITAIRES	79	142
CAPITAUX PROPRES	228 130	216 845
Dettes financières	51 723	476 024
Instruments financiers	3 877	8 094
Impôts différés passifs	6 731	7 620
Provisions	19 307	18 680
Autres passifs	14 376	14 017
PASSIF NON COURANT	96 014	524 435
Dettes financières	347 213	72 192
Instruments financiers	5	8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	54 470	47 166
Dettes fiscales et sociales	70 632	69 188
Provisions	2 333	2 615
Autres passifs	61 657	60 124
PASSIF COURANT	536 311	251 293
Passifs des activités destinées à être cédées	3 823	180 649
TOTAL PASSIF	864 280	1 173 222

(1) Retraité à la suite de la requalification des contrats de location en contrats de location financement au sein de l'activité Cegelease.

• **Compte de résultat au 31 décembre 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2015	31.12.2014⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	426 158	412 246
Autres produits de l'activité		
Achats consommés	-39 787	-36 036
Charges externes	-109 142	-111 263
Impôts et taxes	-8 856	-10 253
Frais de personnel	-187 021	-171 636
Dotations et reprises aux provisions	-3 415	-4 523
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		0
Autres produits et charges d'exploitation	577	-563
EBITDA	78 513	77 973
Dotations aux amortissements	-30 438	-26 344
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	48 075	51 629
Dépréciation écarts d'acquisition		0
Produits et charges non récurrents	-6 673	-11 045
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS	-6 673	-11 045
RESULTAT OPERATIONNEL	41 402	40 585
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	1 369	426
Coût de l'endettement financier brut	-36 342	-47 909
Autres produits et charges financiers	-5 809	-189
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-40 782	-47 672
Impôts sur les bénéfices	-2 383	-6 160
Impôts différés	19 996	4 567
TOTAL D'IMPOT	17 612	-1 593
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 305	1 194
Résultat net des activités poursuivies	19 538	-7 486
Résultat net des activités cédées	47 460	-192 214
Résultat net consolidé	66 998	-199 700
PART DU GROUPE	66 957	-199 724
Intérêts minoritaires	41	24
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 922 687	13 962 873
RESULTAT COURANT PAR ACTION (EN EUROS)	1,6	-0,2
RESULTAT PAR ACTION (EN EUROS)	4,8	-14,3
Instruments dilutifs	néant	néant
RESULTAT DILUE PAR ACTION (EN EUROS)	4,8	-14,3

(1) Retraité à la suite de la requalification des contrats de location en contrats de location financement au sein de l'activité Cegelease.

• **Tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	31.12.2015	31.12.2014⁽¹⁾
Résultat net consolidé	66 998	-199 700
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 348	-1 265
Dotations aux amortissements et provisions	31 546	267 750
Plus ou moins values de cession	-46 857	2 241
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT APRES COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	50 339	69 026
Coût de l'endettement financier net	40 120	48 854
Charges d'impôt	-14 431	12 447
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT AVANT COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPOT	76 028	130 327
Impôt versé	-12 127	-13 676
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-24 072	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégagement	-	10 504
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE APRES IMPOT VERSE ET VARIATION DU BESOIN EN FOND DE ROULEMENT (A)	39 829	127 155
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	6 419	82 100
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-51 229	-52 043
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-10 231	-11 461
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-1 405
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 416	960
Cessions d'immobilisations financières	927	-
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	336 347	-595
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	81	941
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (B)	277 311	-63 602
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	-7 482	-28 985
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-69	-74
Augmentation de capital en numéraire	-	-53
Emissions d'emprunts	-	125 000
Remboursements d'emprunts	-147 563	-107 197
Intérêts versés sur emprunts	-42 681	-39 396
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-1 130	-4 310
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-191 443	-26 030
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-852	-1 307
VARIATION DE TRESORERIE HORS EFFET DEVICES (A+B+C)	125 698	37 522
Incidence des variations de cours des devises	2 707	7 966
VARIATION DE TRESORERIE	128 405	45 488
Trésorerie nette d'ouverture	99 715	54 227
Trésorerie nette de clôture	228 120	99 714

(1) Retraité à la suite de la requalification des contrats de location en contrats de location financement au sein de l'activité Cegelease.

- **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 des contrats de location en fonction de la typologie exposée ci-dessous, requérant certaines corrections comptables.

Contrats « portés » : *Le Groupe Cegedim achète l'équipement et le loue au client final.*

Traitement comptable

Ces contrats sont qualifiés de contrats de location financement selon la norme IAS 17 car ils transfèrent la totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif. Conformément au paragraphe § 37 de la norme, le paiement à recevoir au titre de la location est représentatif du remboursement du principal et de la rémunération du service de location.

- **Au bilan**
 - Les immobilisations sont annulées par la constatation d'une créance financière représentative des loyers futurs actualisés.
 - Cette créance est considérée comme un élément du besoin en fonds de roulement, eu égard au caractère opérationnel de l'activité de location sous-jacente.
- **Au compte de résultat**
 - Le produit financier rémunérant le service de location est comptabilisé sur la durée du contrat. Ce produit résulte de l'écart entre l'annulation des dotations aux amortissements (qui sont le pendant de l'annulation des immobilisations à l'actif) et l'annulation des loyers perçus (qui sont exclus du chiffre d'affaires) conformément à la norme IAS 17.
 - Ce produit financier est classé en chiffre d'affaires consolidé, eu égard au caractère opérationnel de l'activité de location, qui s'exerce en synergie directe avec les métiers de la division Professionnels de santé.
 - De plus, lorsque la location porte sur des biens développés par le Groupe, en tant que « bailleur-fabricant » le Groupe reconnaît immédiatement en chiffre d'affaires consolidé la juste valeur du bien cédé (IAS 17 § 43 (b)).

Correction pratiquée sur les comptes 2014 et le chiffre d'affaires 2015 précédemment publiés

- Le bilan était correctement traité.
- La correction porte sur le compte de résultat. Elle est sans incidence sur le résultat opérationnel, mais elle impacte les agrégats le composant : baisse du chiffre d'affaires consolidé, des charges d'exploitation et notamment des dotations aux amortissements (et donc de l'EBITDA) précédemment publiés.

Contrats « cédés avec mandat de gestion » : *Le Groupe Cegedim achète l'équipement et le loue, puis revend le contrat de location à une banque. La banque donne ensuite mandat au Groupe pour collecter les loyers pour son compte.*

Traitement comptable

Conformément à la norme IAS 39 ces contrats sont qualifiés de cession déconsolidante de créances financières car l'intégralité des risques est transférée à l'établissement de crédit.

- **Au bilan**
 - Aucun poste de bilan ne se trouve impacté par ces opérations étant donné, d'une part, le caractère concomitant de la location et de la cession du contrat, et, d'autre part, le caractère déconsolidant de cette cession.
- **Au compte de résultat**
 - Le produit financier rémunérant le service de location est comptabilisé sur la durée du contrat. Il résulte de la différence entre les loyers versés à l'établissement de crédit (neutralisés des charges) et les loyers perçus (neutralisés du chiffre d'affaires) conformément à la norme IAS 17.
 - Ce produit financier est reclassé en chiffre d'affaires consolidé, eu égard au caractère opérationnel de l'activité de location, qui s'exerce en synergie directe avec les métiers de la division Professionnels de santé.
 - De plus, lorsque la location porte sur des biens développés par le Groupe, en tant que « bailleur-fabricant » le Groupe reconnaît immédiatement en chiffre d'affaires la juste valeur du bien cédé (IAS 17 § 43 (b)).

Correction pratiquée sur les comptes 2014 et le chiffre d'affaires 2015 précédemment publiés

- Cette typologie de contrat ne donnait pas lieu à retraitement entre les comptes individuels et les comptes consolidés.
- La correction porte sur l'ensemble des postes du compte de résultat décrits ci-dessus. Elle est sans incidence sur le résultat opérationnel, et sans incidence sur l'EBITDA, mais impacte les agrégats (chiffre d'affaires et charges) le composant.

Contrats « adossés » : *Le Groupe Cegedim achète l'équipement et le revend à une banque (opération de cession). Cette banque loue ensuite l'équipement au Groupe qui le sous-loue au client final (opération de location et sous-location).*

Traitement comptable dans les comptes consolidés

Conformément à la norme IAS 39 ces contrats sont qualifiés de cession non-déconsolidante de créances financières car le Groupe conserve les risques.

- **Au bilan**
 - Une créance et une dette, représentatives des loyers actualisés respectivement à recevoir et à verser sont matérialisées, et assimilées à des postes du besoin du fonds de roulement, eu égard au caractère opérationnel de l'activité de location sous-jacente.
- **Au compte de résultat**
 - Les flux de produits et charges relatifs aux contrats adossés sont comptabilisés sur la durée du contrat, en résultat opérationnel, eu égard au caractère opérationnel de l'activité de location qui s'exerce en synergie directe avec les métiers de la division Professionnels de santé.
 - Les produits, comptabilisés en chiffre d'affaires consolidé, sont égaux à la différence entre les loyers reçus et la variation de la créance sur l'exercice.
 - Les charges, comptabilisées en charges d'exploitation, sont égales à la différence entre les loyers versés et la variation de la dette sur l'exercice.
 - De plus, lorsque la location porte sur des biens développés par le Groupe, en tant que « bailleur-fabricant » le Groupe reconnaît immédiatement en chiffre d'affaires consolidé la juste valeur du bien cédé (IAS 17 § 43 (b)).

Correction pratiquée sur les comptes 2014 et le chiffre d'affaires 2015 précédemment publiés

- Cette typologie de contrat ne donnait pas lieu à retraitement entre les comptes individuels et les comptes consolidés. La correction porte sur l'ensemble des postes du compte de résultat et de bilan décrits ci-dessus.
- Elle est sans incidence sur le résultat opérationnel, (et sans incidence sur l'EBITDA), mais impacte les agrégats (chiffre d'affaires et charges) le composant.

Les impacts chiffrés sur les comptes 2014 et sur le chiffre d'affaires 2015, antérieurement publiés, sont présentés ci-après :

Bilan 2014

<i>En milliers euros</i>	31/12/2014 publié	Correction Cegelease	31/12/2014 pour comparatif
Actifs non courants	349 793	10 958	360 751
<i>Dont Impôt différé</i>	10 625	747	11 672
<i>Dont Créances clients part à + 1an</i>	15 162	10 211	25 373
Actifs courants	214 579	13 035	227 615
<i>Dont créances clients part à -1 an</i>	127 264	13 035	127 264
TOTAL DE L'ACTIF	1 149 229	23 993	1 173 222

<i>En milliers euros</i>	31/12/2014 publié	Correction Cegelease	31/12/2014 pour comparatif
Capitaux propres (part du Groupe)	217 921	-1 218	216 703
Passifs non courants	511 541	12 895	524 435
<i>Dont Autres passifs</i>	1 123	12 895	14 017
Passifs courants	238 976	12 316	251 293
<i>Dont Autres passifs</i>	47 808	12 316	60 124
TOTAL DU PASSIF	1 149 229	23 993	1 173 222

Compte de résultat 2014

<i>En milliers euros</i>	31/12/2014 publié	Correction Cegelease	31/12/2014 pour comparatif
Chiffre d'affaires	492 522	-80 276	412 246
Autres produits de l'activité	-	-	-
Achats consommés	-91 431	55 395	-36 036
Charges externes	-125 129	13 866	-111 263
Impôts et taxes	-10 253	-	-10 253
Frais de personnel	-171 636	-	-171 636
Dotations et reprises aux provisions	-4 523	-	-4 523
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	-563	-	-563
EBITDA	88 989	-11 014	77 974
Dotation aux amortissements	-37 411	11 067	-26 344
Résultat opérationnel courant	51 577	53	51 630
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-	-
Produits et charges non récurrents	-11 045	-	-11 045
Autres produits et charges opérationnels non courants	-11 045	-	-11 045
Résultat opérationnel	40 532	53	40 585
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	426	-	426
Coût de l'endettement financier brut	-47 909	-	-47 909
Autres produits et charges financiers	-189	-	-189
Coût de l'endettement financier net	-47 672	-	-47 672
Impôts sur les bénéfices	-6 160	-	-6 160
Impôts différés	4 587	-20	4 567
Total d'impôts	-1 573	-20	-1 593
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 194	-	1 194
Résultat net des activités poursuivies	-7 518	33	-7 486
Résultat net des activités cédées	-192 214	-	-192 214
Résultat net consolidé	-199 732	33	-199 700
Part du Groupe	-199 756	33	-199 723
Intérêts minoritaires	24	-	24

Tableau des Flux de Trésorerie 2014

<i>En milliers euros</i>	31/12/2014 publié	Correction Cegelease	31/12/2014 pour comparatif
Résultat net consolidé	-199 733	33	-199 700
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 265		-1 265
Dotations aux amortissements et provisions	278 817	-11 067	267 750
Plus ou moins-values de cession	2 241		2 241
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	80 060	-11 034	69 026
Coût de l'endettement financier net	48 854		48 854
Charges d'impôt	12 427	20	12 447
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	141 341	-11 034	130 327
Impôt versé	-13 676		-13 676
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin			0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement	11 350	-846	10 504
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement	139 015	-11 861	127 154
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-52 768	725	-52 043
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-22 596	11 135	-11 461
Acquisitions d'immobilisations financières	-1 405		-1 405
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	960		960
Cessions d'immobilisations financières	0		0
Incidence des variations de périmètre	-595		-595
Dividendes reçus hors Groupe	941		941
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-75 463	11 861	-63 602
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-74		-74
Augmentation de capital en numéraire	-53		-53
Émissions d'emprunts	125 000		125 000
Remboursements d'emprunts	-107 197		-107 197
Intérêts versés sur emprunts	-39 396		-39 396
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-4 310		-4 310
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-26 030	0	-26 030
Variation de trésorerie hors effet devises	37 522	0	37 522
Incidence des variations de cours des devises	7 966		7 966
Variation de trésorerie	45 488	0	45 488
Trésorerie nette d'ouverture	54 227		54 227
Trésorerie nette de clôture	99 714		99 714

Chiffre d'affaires 2015 par division

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2015 publié	Impact IFRS 5 Cegelease Kadriga	Correction Cegelease	Regroupement de division	31.12.2015 retraité
		(1)	(2)	(3)	
Assurances santé, RH et e-services	236,5	-1,8	-	-	234,7
Professionnels de santé	152,1	-	-	35,1	187,2
Cegelease	117,0	-	-81,9	-35,1	-
Activités non réparties	4,2	-	-	-	4,2
Group Cegelease	509,9	-1,8	-81,9	0	426,2

(1) : postérieurement à la publication du chiffre d'affaires 2015 dans son communiqué du 28 janvier 2016, le Groupe Cegelease a décidé de céder la société Kadriga 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 2015 précédemment publié de 82 M€.

(3) : Le chiffre d'affaires reconnu au titre des activités de location s'élève à 10 M€ et celui reconnu au titre de bailleur-fabricant s'élève à 25 M€, soit 35 M€, désormais reconnus intégralement dans la division « Professionnels de santé ». 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.

Chiffre d'affaires 2014 par division

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2014 publié (*)	Impact IFRS 5 Cegedim Kadrigé	Correction Cegelease	Regroupement de division	31.12.2014 retraité
Assurances santé, RH et e-services	222,2	-1,0			221,2
Professionnels de santé	267,4		-80,3		187,1
Activités non réparties	3,9				3,9
Groupe Cegedim	493,5	-1,0	-80,3	0	412,2

(*) 31.12.2014 tel que publié dans le Document de référence 2014, déposé à l'AMF le 31 mars 2015

Croissance publiée du chiffre d'affaires 2015

	Publiée	Retraitée
Assurances santé, RH et e-services	+6,5%	+6,1%
Professionnels de santé	-0,1%	+0,1%
Cegelease	+1,7%	
Activités non réparties	+7,8%	+7,8%
Groupe Cegedim	+3,3%	+3,4%

Croissance organique du chiffre d'affaires 2015

	Publiée	Retraitée
Assurances santé, RH et e-services	+4,7%	+4,4%
Professionnels de santé	-6,1%	-4,8%
Cegelease	+1,7%	-
Activités non réparties	+7,8%	+7,8%
Groupe Cegedim	+0,7%	+0,2%

- **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