

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Information financière annuelle au 31 décembre 2025
IFRS – Information réglementée – Auditée

Résultats annuels 2025 : poursuite de l'amélioration de la rentabilité

- EBITDA ajusté ⁽¹⁾ de **134,6** millions d'euros à 20,7 % du chiffre d'affaires
- Résultat opérationnel ajusté de **49,4** millions d'euros en hausse de 25,1 %
- Génération de **43** millions d'euros de cash et baisse de l'endettement net

Boulogne-Billancourt, France, le 26 mars 2026 après bourse

Cegedim enregistre en 2025 un chiffre d'affaires consolidé de 649,2 millions d'euros, en progression de 1,1 % en données organiques, et un EBITDA ajusté ⁽¹⁾ de 134,6 millions d'euros en hausse de 11,1 millions d'euros soit 9,0 %. La marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾ s'établit à 7,6 % contre 6,0 % en 2024. Le Groupe a généré 43 millions d'euros de cash et baissé son endettement net.

	2025		2024		Variation	
	En M€	En %	En M€	En %	En M€	En %
Chiffre d'affaires	649,2	100 %	654,5	100 %	- 5,3	- 0,8 %
EBITDA ajusté⁽¹⁾	134,6	20,7 %	123,6	18,9 %	+ 11,0	+ 9,0 %
Dotations aux amortissements	- 85,2		- 84,1		- 1,1	+ 1,4 %
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾	49,4	7,6 %	39,5	6,0 %	+ 9,9	+ 25,1 %
Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation	- 11,3		- 12,2		+ 0,9	- 7,7 %
Produits et charges non courants	- 7,8		- 11,5		+ 3,7	- 31,8 %
Résultat opérationnel	30,2	4,7 %	15,8	2,4 %	+ 14,4	+ 92,0 %
Résultat financier	- 17,5		- 20,9		+ 3,4	- 16,3 %
Total impôts	- 1,3		- 5,8		+ 4,5	- 77,5 %
Résultat net lié aux entités mises en équivalence	- 0,1		0,4		- 0,5	
Perte nette de valeur des titres mis en équivalence	- 3,1		- 4,7		+ 1,6	- 34,3 %
Résultat net consolidé	8,3	2,4 %	- 15,1	- 2,3 %	+ 23,4	
Participations ne donnant pas contrôle	- 1,1		- 0,4		- 0,7	+ 156,1 %
Part du groupe	9,4	2,6 %	- 14,7	- 2,2 %	+ 24,1	
Résultat ajusté ⁽¹⁾ par action en euros	1,6		0,2			
Résultat par action en euros	0,7		- 1,1			

Le Chiffre d'affaires consolidé s'établit à 649,2 millions d'euros sur l'exercice 2025 contre 654,5 millions d'euros en 2024, en repli de 5,3 millions d'euros soit 0,8 %. L'effet défavorable de périmètre de 12,0 millions d'euros, soit 1,8 %, est lié à la déconsolidation d'**INPS** au Royaume-Uni, le 10 décembre 2024. L'impact des devises est négatif de 0,4 million d'euros soit 0,1 % principalement en raison de l'appréciation de la Livre Sterling. En données organiques ⁽²⁾, le chiffre d'affaires est en croissance de 7,1 millions d'euros soit 1,1 % sur la période. Les activités de **RH**, **Cloud**, **e-business**, d'**Assurance santé-prévoyance** et de **Marketing** affichent les croissances les plus solides sur l'année. Les difficultés rencontrées par l'activité officinale en France et sa réorganisation décidée au cours de l'exercice ont pesé sur la croissance du Groupe.

L'EBITDA ajusté⁽¹⁾ affiche une progression de 11,0 millions d'euros entre 2025 et 2024, soit une hausse de 9 %, pour s'établir à 134,6 millions d'euros contre 123,6 en 2024. Cette performance provient d'une bonne maîtrise des coûts, notamment des charges externes avec la réduction du recours aux prestataires en choisissant d'internaliser les

⁽¹⁾ Le terme « ajusté » est expliqué en annexe du présent communiqué et pages 54 à 57 du Rapport financier semestriel 2025, et figurera dorénavant au sein des indicateurs alternatifs de performance du Groupe.

compétences, tout en maîtrisant les frais de personnel. De plus, la sortie d'**INPS** du périmètre de consolidation contribue positivement à cette amélioration.

Les Dotations aux amortissements sont en légère hausse de 1,2 million d'euros soit 1,4 % et recouvrent deux effets contraires. Les amortissements de la R&D sont en hausse de 2,2 millions d'euros passant de 45,9 millions d'euros en 2024 à 48,1 millions d'euros au 31 décembre 2025. En revanche, on constate une baisse de 1 million d'euros sur les dotations portant sur les autres actifs immobilisés et sur les droits d'utilisation des biens en location (IFRS 16).

Le Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ ressort en hausse de 9,9 millions d'euros pour s'établir à 49,4 millions d'euros sur l'exercice 2025 contre 39,5 millions d'euros en 2024. Il représente 7,6 % du chiffre d'affaires en 2025 contre 6,0 % en 2024. Cette progression s'opère alors même que l'impact net de la R&D se réduit de 9,8 millions d'euros : le Groupe capitalise en effet 7,6 millions de moins sur l'année et amortit 2,2 millions de plus qu'en 2024. Cette progression résulte à la fois de la bonne performance des activités de *ressources humaines, marketing, professionnels de santé* et de *cloud* sur l'exercice ainsi que de la déconsolidation d'**INPS** à compter du 10 décembre 2024.

Les Autres charges opérationnelles non courantes⁽¹⁾ s'élèvent sur l'exercice 2025 à 7,8 millions d'euros auxquelles il convient d'ajouter 11,3 millions d'éléments spécifiques ⁽¹⁾ impactant l'exploitation, soit 19,1 millions d'euros, à méthode comparable aux 23,7 millions de l'exercice 2024. Les charges non courantes de 2025 comprennent notamment 7,4 millions d'euros consacrés au Plan de Sauvegarde de l'Emploi dans l'activité *pharmacie en France*. Les éléments spécifiques impactant l'exploitation en 2025 recouvrent principalement une dépréciation de 6,4 millions d'euros d'actifs dans les activités de *logiciels pour officines* en France et au Royaume-Uni, des honoraires de près d'1 million d'euros pour la mise en place rétroactive du régime fiscal de l'IP Box et des coûts de réorganisation, pour certains consécutifs à la séparation avec **INPS**.

Après prise en compte de ces éléments, le **Résultat opérationnel** s'établit à 30,2 millions d'euros au 31 décembre 2025 contre 15,8 millions d'euros un an plus tôt, en progression de 14,4 millions d'euros soit 92 %.

Le Résultat financier s'établit à - 17,5 millions d'euros contre - 20,9 millions d'euros sur l'exercice 2024, soit une perte en réduction de 3,4 millions d'euros. En 2024, une provision sur le compte courant d'**INPS** suite à son placement volontaire en administration judiciaire avait pesé sur le résultat financier du Groupe.

Les Impôts s'élèvent à 1,3 million d'euros en 2025 contre 5,8 millions d'euros en 2024. Cette baisse de charge de 4,5 millions d'euros provient principalement de la mise en place du régime fiscal de l'IP Box qui s'est traduite par un produit d'impôts de 3,5 millions d'euros.

Analyse de l'évolution de l'activité par BU :

en millions d'euros	Total	Assurance Santé-Prévoyance	Business Services	Professionnels de Santé	Data & Marketing	Cloud & support
Chiffre d'affaires						
2024	654,5	162,7	169,8	158,3	125,9	37,8
2025	649,2	167,5	181,5	133,6	127,8	38,8
Var.	- 0,8 %	+ 3,0 %	+ 6,9 %	- 15,6 %	+ 1,5 %	+ 2,6 %
Résultat Opérationnel ajusté ⁽¹⁾						
2024	39,5	15,7	23,2	- 14,0	16,5	-1,8
2025	49,4	14,6	26,0	- 9,3	17,2	0,9
Var.	+ 25,1 %	- 6,6 %	11,9 %	- 33,5 %	+ 4,3 %	+ 148,8 %
Marge opérationnelle ajustée ⁽¹⁾						
2024	6,0 %	9,6 %	13,7 %	- 8,8 %	13,1 %	- 4,9 %
2025	7,6%	8,7 %	14,3 %	- 7,0 %	13,5 %	+ 2,3 %

⁽¹⁾ Indicateur alternatif de performance. Cf. page 114 à 115 du Document d'Enregistrement Universel 2024

- Assurance Santé-Prévoyance** : le chiffre d'affaires progresse de 3,8 millions d'euros soit 3,0 % sur l'exercice 2025 grâce à de nouveaux projets mis en œuvre dans l'activité logiciels, et à une activité de flux de Tiers payant bien orientée grâce à son offre d'aide à la détection de fraude et d'investigation des affections de longue durée. Le Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ est en baisse de 0,9 million d'euros, soit 6,6 %, pour s'établir à 14,6 millions d'euros en 2025 contre 15,7 millions d'euros un an auparavant, principalement en raison de l'activité BPO dont les clients subissent une contraction du nombre de personnes protégées qui réduit les volumes de prestations de santé traités et donc la rentabilité.
- Business Services** : Le chiffre d'affaires affiche une croissance de 11,7 millions d'euros, soit 6,9 %. L'activité Logiciels RH enregistre les fruits de sa stratégie de diversification de clientèle et l'activité Facture & Achat a été soutenue par l'approche de la première phase de la réforme de la facturation électronique en France, dont la mise en œuvre est prévue pour septembre 2026. L'activité de BPO connaît une croissance plus modeste, de + 1,6 %, certains clients ayant réduit leurs effectifs. Le Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾ progresse de 2,8 millions d'euros, soit 11,9 %, pour s'établir à 26,0 millions d'euros en 2025 contre 23,2 millions d'euros en 2024, principalement grâce à la maîtrise des charges dans l'activité de Logiciels RH qui fait plus compenser la hausse de celles engendrées par la préparation de la réforme mentionnée ci-dessus.
- Professionnels de Santé**

Professionnels de Santé			Var.	
en millions d'euros	2025	2024	2025 / 2024	
Chiffre d'affaires	133,6	158,3	- 24,7	- 15,6 %
Cegedim Santé (Groupe)	79,8	80,2	- 0,4	- 0,5 %
Médecins hors France	14,1	26,8	- 12,7	- 47,3 %
Pharmaciens	39,7	51,3	- 11,6	- 22,5 %
Résultat opérationnel ajusté ⁽¹⁾	- 9,3	- 14,0	+ 4,7	- 33,5%
Cegedim Santé (Groupe)	- 0,3	0,3	- 0,7	- 195,0%
Médecins hors France	0,2	- 6,3	+ 6,5	- 103,4%
Pharmaciens	- 9,2	- 8,1	- 1,1	+ 14,0%

Cegedim Santé connaît une baisse de son chiffre d'affaires qui s'explique essentiellement par l'arrivée à son terme fin 2024 d'un contrat de services, renégocié au cours du deuxième trimestre 2025 sur une base plus réduite. Malgré cela, l'EBITDA est en progression grâce à une bonne maîtrise des coûts et en particulier des frais de personnel, et alors même que la capitalisation de R&D se réduit de 1,8 million d'euros. En revanche, le résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ ressort en perte de 0,3 million d'euros, alors que 2024 affichait un bénéfice de 0,3 million. Cette inversion s'explique par l'accroissement des dotations aux amortissements de la R&D sur la période.

L'activité des **médecins hors France** voit la déconsolidation d'**INPS** depuis le 10 décembre 2024 affecter son chiffre d'affaires, en baisse de 47,3 % en données publiées alors qu'il croît de 4,3 % en données organiques, ainsi que son résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ qui croît de 6,5 millions d'euros pour redevenir légèrement positif de 0,2 million d'euros. Cette amélioration provient aussi de la bonne dynamique en Espagne.

L'activité de **logiciels en officines** voit son chiffre d'affaires et son résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ baisser respectivement de 11,6 millions d'euros, soit 22,5 %, et de 1,1 million d'euros, soit 14 %. Cette activité est principalement affectée par les difficultés rencontrées dans l'activité pharmaciens en France qui a consacré le second semestre à la réorganisation des équipes, suite à l'annonce d'un plan de sauvegarde pour l'emploi durant l'été.

- Data & Marketing** : l'activité **Data** a réalisé une croissance de son chiffre d'affaires de 0,2 % sur l'année, la conjoncture relativement défavorable au niveau international occultant la croissance modérée de l'activité en France. L'activité **Marketing** affiche une croissance de 2,9 % supérieure à son objectif de stabilité après une année 2024 record qui avait bénéficié de l'effervescence des Jeux Olympiques. Le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ affiche une progression de 0,7 million d'euros en comparaison avec l'année dernière, soit + 4,3 %, principalement imputable à l'activité **Marketing**.
- Cloud & Support** : le Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ 2025 devient positif à 0,9 million d'euros contre une perte de 1,8 million d'euros en 2024 grâce à une politique active de maîtrise des coûts.

⁽¹⁾ Le terme « ajusté » est expliqué en page 2 du présent communiqué et pages 54 à 57 du Rapport financier semestriel 2025, et figurera dorénavant au sein des indicateurs alternatifs de performance du Groupe.

Faits marquants de la période

- **Mise en place du régime IP Box**

La Société a opté pour le régime fiscal de l'IP Box en 2024. Il permet de taxer au taux réduit de 10 % les résultats imputables aux revenus de licences issus des logiciels développés par le Groupe. La Société avait également déposé des demandes rectificatives remontant aux exercices 2021 à 2023, qui ont été validées par l'Administration fin 2025 et ont donné lieu à un remboursement d'impôts de 11,1 millions d'euros. La contrepartie des 11,1 millions d'euros perçus en trésorerie est un produit d'impôts de 3,7 millions d'euros en résultat net, et une réduction des créances d'impôts de 7,4 millions d'euros au bilan.

- **Contentieux fiscal**

Cegedim est en contentieux depuis plusieurs années avec l'Administration fiscale sur l'utilisation de ses déficits reportables. Ce litige se poursuit et le Groupe estime que l'issue ne sera pas connue avant encore plusieurs années. Il utilisera désormais en priorité le régime fiscal de l'IP Box, et n'envisage d'utiliser ses déficits reportables que dans un second temps, à horizon moyen terme. Par conséquent, le reliquat d'impôts différés actif relatif à ces déficits reportables, dont l'utilisation probable est plus lointaine, a été annulé par résultat (écriture non cash de 4,1 millions d'euros).

Dans ce contentieux, Cegedim a reversé à l'Administration fiscale les impôts successivement redressés, et enregistre en contrepartie de ces versements une créance sur l'Administration. La dernière tranche d'impôts redressés a été reversée postérieurement à la clôture, en janvier 2026. Plus aucune sortie de cash n'interviendra désormais au titre de ce contentieux. La créance sur l'Administration s'élève à 15,9 millions d'euros à la clôture, portés à 20,1 millions d'euros après ce dernier versement 2026. En cas d'issue favorable, le Groupe percevra le règlement de cette créance majorée d'intérêts de retard. En cas d'issue défavorable, le Groupe n'aura rien à verser mais constatera en charge d'impôts la perte sur créance.

- **Plan de sauvegarde de l'emploi pour l'activité officinale**

Le Groupe a décidé de mettre en œuvre un plan de sauvegarde de l'emploi entraînant la suppression d'une centaine de postes dans son activité de logiciels de gestion des officines de pharmacie en France. En repensant son organisation et en la dimensionnant en cohérence avec l'évolution du marché et les besoins de son parc installé, la société ambitionne de retrouver des niveaux de performance garantissant une solidité souhaitable pour son personnel et les meilleures innovations pour ses clients. L'impact est présenté dans les charges non courantes de l'exercice 2025 et s'élève à 7,4 millions d'euros.

- **Transfert de cotation des titres du Groupe sur le marché Euronext Growth**

Le transfert de la cotation des actions CEGEDIM S.A. du marché réglementé Euronext Paris (compartiment B) vers Euronext Growth Paris a eu lieu le 4 septembre 2025 suite à l'approbation de la demande d'admission sur le marché Euronext Growth Paris par le Comité des admissions d'Euronext le 29 août 2025. Les motifs et conséquences de ce transfert sont décrits dans le communiqué du 13 juin 2025.

- **Cession du fonds de commerce d'INPS**

Le fonds de commerce d'INPS a été cédé courant 2025 à l'entreprise OneAdvanced, fournisseur de services informatiques au Royaume-Uni par décision de l'administrateur judiciaire chargé de la conduite des affaires depuis le 10 décembre 2024. Suite à cette première étape, les opérations de liquidation de la filiale sont en cours. Ces événements ne porteront leurs effets sur les comptes du Groupe qu'à l'issue de la radiation définitive d'INPS, qui devrait intervenir dans le courant du premier semestre 2026 et pourrait se solder par un boni de liquidation pour le Groupe.

Opérations et événements importants post 31 décembre 2025

Il n'y a eu, postérieurement au 31 décembre 2025 et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

Perspectives

Sur la base des données actuellement disponibles, le Groupe anticipe une croissance organique⁽¹⁾ de son chiffre d'affaires 2026 supérieure à 2% par rapport à 2025. Le Résultat opérationnel ajusté ⁽²⁾ devrait continuer à progresser significativement.

Ces objectifs ne constituent pas des prévisions et pourraient être remis en cause en cas d'aggravation significative des risques géopolitiques, économiques et monétaires.

Le Comité d'Audit s'est réuni le 25 mars 2026. Le Conseil d'Administration, présidé par Jean-Claude Labrune, s'est réuni le 26 mars 2026 et a arrêté les comptes consolidés au 31 décembre 2025. Le Document d'enregistrement universel sera disponible en français et en anglais courant avril sur notre site web.

- **WEBCAST LE 26 MARS 2026 A 18H15 (HEURE DE PARIS)**

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

La présentation des résultats annuels 2025 est disponible :

Sur le site : <https://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

Agenda financier 2026

2026	27 mars à 10h00	Réunion SFAF
	23 avril après bourse	Chiffre d'affaires du T1 2026
	12 juin à 9h30	Assemblée générale des actionnaires
	23 juillet après bourse	Chiffre d'affaires du premier semestre 2026
	24 septembre après bourse	Résultats du premier semestre 2026
	25 septembre à 10h00	Réunion SFAF
	22 octobre après bourse	Chiffre d'affaires du T3 2026

Agenda financier disponible sur le site: <https://www.cegedim.fr/finance/agenda/Pages/default.aspx>

Disclaimer

Le présent communiqué de presse est publié en français et en anglais. En cas de divergence entre ces versions, la version originale rédigée en français fait foi. Le présent communiqué de presse est susceptible de contenir des informations privilégiées et a été communiqué au diffuseur agréé de Cegedim le 26 mars 2026 au plus tôt à 17h45 heure de Paris.

Les données figurant dans ce communiqué comprennent des indications sur les objectifs de performances financières à venir de Cegedim. Ces informations, de nature prospective, se fondent sur les opinions et hypothèses des dirigeants du Groupe à la date du présent communiqué et impliquent des risques et incertitudes. Pour plus d'informations sur les risques affectant Cegedim, le lecteur est prié de se reporter au Chapitre 7 « Gestion des risques », point 7.2 « Facteurs de risques » et au Chapitre 3 « Commentaires sur l'exercice » point 3.6 « Perspectives » du Document d'Enregistrement Universel 2024 déposé auprès de l'AMF le 7 avril 2025 sous le numéro D.25- 0233.

A propos de Cegedim :

Fondé en 1969, Cegedim est un Groupe innovant de technologies et de services spécialisé dans la gestion des flux numériques de l'écosystème santé et BtoB, ainsi que dans la conception de logiciels métiers destinés aux professionnels de santé et de l'assurance. Cegedim compte près de 6 500 collaborateurs dans plus de 10 pays et a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 649 millions d'euros en 2025. Cegedim SA est cotée en bourse à Paris (EURONEXT GROWTH : ALCGM).

Pour en savoir plus : www.cegedim.fr

Et suivez Cegedim sur X : @CegedimGroup, LinkedIn et Facebook

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

Damien BUFFET
Cegedim
Responsable de la communication
financière
Tél. : +33 (0)7 64 63 55 73
damien.buffet@cegedim.com

Kévin VEYSSIERE
Agence Mantu
Consultant en Relations Médias
Tél. : +33 (0)6 52 08 13 66
kveyssiere@mantu.com



(1) A périmètre et taux de change constants.

(2) Le terme « ajusté » est expliqué en page 2 du présent communiqué et pages 54 à 57 du Rapport financier semestriel 2025, et figurera dorénavant au sein des indicateurs alternatifs de performance du Groupe.

Annexes

- **Actif au 31 décembre 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024
Goodwill	234 050	235 747
Frais de développement	1 352	857
Autres immobilisations incorporelles	182 092	190 555
Immobilisations incorporelles	183 444	191 412
Terrains	594	594
Constructions	1 257	1 451
Autres immobilisations corporelles	50 494	51 539
Droit d'utilisation	87 259	86 273
Immobilisations en cours	19 127	8 516
Immobilisations corporelles	158 731	148 373
Titres de participation	0	0
Prêts	12 679	14 156
Autres immobilisations financières	6 301	5 820
Immobilisations financières hors titres des sociétés mises en équivalence	18 981	19 976
Titres mis en équivalence	9 714	15 354
Impôts différés - actif	12 105	16 597
Créances d'impôts non courantes	15 942	0
Instruments financiers non courants	585	0
Actif non courant	633 551	627 459
Marchandises	3 241	3 541
Avances et acomptes sur commandes	737	856
Créances clients courantes	166 750	186 003
Autres créances courantes	74 733	66 945
Créances d'impôts courantes	7 839	29 152
Instruments financiers courants	0	0
Charges constatées d'avance courantes	22 039	23 357
Equivalents de trésorerie	0	0
Trésorerie	92 338	49 577
Actif courant	367 677	359 431
TOTAL Actif	1 001 228	986 890

- **Passifs et capitaux propres au 31 décembre 2025**

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2025	31/12/2024
Capital	13 432	13 432
Réserves groupe	255 887	268 728
Réserves de conversion groupe	-3 992	-3 105
Résultat groupe	9 398	-14 707
Capitaux propres part du groupe	274 725	264 348
Intérêts minoritaires	17 045	18 156
Capitaux propres	291 769	282 503
Dettes financières non courantes	220 959	223 777
Dettes de location non courantes	80 417	77 639
Instruments financiers	0	0
Impôts différés - passif	1 032	1 654
Engagements de retraite	32 079	33 024
Dettes d'impôt non courantes	78	
Provisions non courantes	3 220	2 073
Autres passifs non courant	0	0
Ecart d'acquisition négatifs	0	0
Passif non courant	337 785	338 167
Dettes financières courantes	9 815	10 315
Dettes de location courantes	13 400	14 118
Instruments financiers courants	38	0
Dettes fournisseurs	55 793	64 995
Dettes d'impôt courant	478	279
Dettes fiscales et sociales	125 152	128 289
Provisions courantes	2 041	1 502
Autres passifs courant	164 957	146 721
Passif courant	371 673	366 219
TOTAL Passif	1 001 228	986 890

• Compte de résultat au 31 décembre 2025

En milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	649 174	654 496
Achats consommés	- 27 951	- 29 565
Charges externes	- 136 825	- 143 770
Impôts et taxes	- 4 046	- 4 468
Frais de personnel	- 349 477	- 349 803
Perte de valeur sur créances clients et autres débiteurs et sur actifs de contrats	28	- 1 984
Dotations & reprises aux provisions	- 3 086	- 4 832
Autres produits et charges d'exploitation	- 5 918	1 640
Résultat net des sociétés mises en équivalence inclus dans le Résultat Opérationnel	1 445	1 853
EBITDA courant	123 344	123 567
Dotations aux amortissements autres que les droits d'utilisation	- 68 774	- 66 934
Dotations aux amortissements des droits d'utilisation	- 16 479	- 17 149
Résultat opérationnel courant	38 090	39 484
Dépréciation écarts d'acquisition	0	0
Produits et charges non récurrents	- 7 848	- 23 730
Autres produits et charges opérationnels non courants	- 7 848	- 23 730
Résultat opérationnel	30 242	15 754
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	2 792	1 650
Coût de l'endettement financier brut	- 20 104	- 17 902
Autres produits et charges financiers	- 165	- 4 629
Résultat financier	- 17 477	- 20 881
Impôts sur les bénéfices	1 761	- 4 010
Impôts différés	- 3 060	- 1 770
Total d'impôts	- 1 299	- 5 780
Résultat net lié aux entités mises en équivalence	- 94	440
Perte nette de valeur des titres mis en équivalence	- 3 066	- 4 667
Résultat net consolidé	8 307	- 15 134
Part du groupe	9 398	- 14 708
Participations ne donnant pas le contrôle	- 1 091	- 426
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 753 363	13 706 333
Résultat courant par action (en euros)	1,0	0,4
Résultat par action (en euros)	0,7	- 1,1
Résultat dilué par action (en euros)	0,7	- 1,1

Indicateurs ajustés	2025		2024		Variation	
	En M€	En %	En M€	En %	En M€	En %
EBITDA ajusté⁽¹⁾	134,6	20,7 %	123,6	18,9 %	+ 11,0	+ 9,0 %
Dotations aux amortissements	- 85,3		- 84,1		- 1,2	+ 1,4 %
Résultat opérationnel ajusté⁽¹⁾ des éléments spécifiques	49,4	7,6 %	39,5	6,0 %	+ 9,9	+ 25,1 %
Produits et charges spécifiques impactant l'exploitation	- 11,3		- 12,2		+ 0,9	- 7,7 %
Produits et charges non courants	- 7,8		- 11,5		+ 3,7	- 31,8 %
Éléments spécifiques impactant l'exploitation	- 19,2	- 2,9 %	- 23,7	- 3,6 %	+ 4,5	- 19,4 %
Résultat opérationnel	30,2	4,7 %	15,8	2,4 %	+ 14,4	+ 92,0 %

Indicateurs « ajustés » : Conformément au Nouveau Plan Comptable Général entré en vigueur au 1^{er} janvier 2025, la Société ne comptabilise plus qu'une liste limitative de transactions spécifiques en produits et charges exceptionnels dans ses comptes sociaux. Elle adopte désormais la même position dans ses comptes consolidés, en laissant certains éléments spécifiques de l'exercice dans les postes concernés du résultat opérationnel courant. Jusqu'en 2024, ces éléments spécifiques étaient reportés au sein des « autres produits et charges opérationnels non courants ». **Les indicateurs « ajustés » de 2025 sont donc comparables aux indicateurs « courants » de 2024, et permettent de conserver la présentation historiquement utilisée pour la communication financière du Groupe.**

• **Tableau de flux de trésorerie au 31 décembre 2025**

En milliers d'euros	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net total consolidé	8 307	- 15 134
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	- 1 351	- 2 293
Dotations aux amortissements et provisions	98 355	93 449
Plus ou moins-values de cession	36	8 030
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	105 347	84 053
Coût de l'endettement financier net	17 477	20 881
Charges d'impôt	1 299	5 780
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	124 123	110 713
Impôts payés	7 572	- 16 216
Incidence de la variation du BFR	20 499	7 350
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fonds de roulement	152 193	101 848
Acquisition d'immos incorp. (net de la var. des dettes)	- 49 791	- 58 607
Acquisition d'immos corp. (net de la var. des dettes)	- 24 148	- 31 309
Acquisition d'actifs financiers	0	0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 246	4 969
Cession d'actifs financiers	712	934
Variation des dépôts reçus ou versés	1 159	3 904
Incidence des variations de périmètre	- 475	- 36 878
Dividendes reçus	3 079	5 663
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 68 218	- 111 323
Augmentation de capital	0	985
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 67	- 105
Dividendes versés aux minoritaires de la sociétés mère	0	0
Emission d'emprunts	0	180 000
Remboursement d'emprunts	- 6 499	- 136 387
Participation des salariés	- 2 206	- 446
Remboursements des obligations locatives	- 17 767	- 17 283
Intérêts versés sur emprunts	- 11 481	- 10 596
Autres produits financiers reçus	2 702	4 098
Autres charges financières versées	- 5 674	- 7 140
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	- 40 992	13 116
Variation de trésorerie hors effet devises	42 983	3 640
Incidence des variation de cours des devises	- 220	- 672
Variation de trésorerie	42 764	2 968
Trésorerie d'ouverture	49 574	46 606
Trésorerie de clôture	92 338	49 574

• **Covenants Financiers**

Le Groupe respectait tous ses covenants au 31 décembre 2025.

A compter de cette clôture, le Groupe décrit ses activités selon un découpage par « business units ». La répartition historique par division ci-dessous est donnée une dernière fois par soucis de comparabilité avec les exercices précédents.

- **Répartition par division**

en millions d'euros	Total	Logiciels & Services	Flux	Data & Marketing	BPO	Cloud & Support
Chiffre d'affaires						
2024	654,5	307,8	100,3	125,9	82,7	37,8
2025	649,2	292,7	106,4	127,8	83,6	38,7
Var.	- 0,8 %	- 4,9 %	+ 6,1 %	+ 1,5 %	+ 1,0 %	+ 2,6 %
Résultat Opérationnel ajusté ⁽¹⁾						
2024	39,5	5,1	12,5	16,5	7,2	-1,8
2025	49,4	15,6	10,9	17,2	4,8	0,9
Var.	+ 25,1 %	+ 202,5 %	- 12,6 %	+ 4,3 %	- 33,3 %	+ 148,8 %
Marge opérationnelle ajustée⁽¹⁾						
2024	6,0 %	1,7 %	12,4 %	13,1 %	8,7 %	- 4,9 %
2025	7,6 %	5,3 %	10,3 %	13,5 %	5,8 %	2,3 %