

COMMUNIQUE DE PRESSE

Information financière semestrielle
IFRS – Information réglementée – Auditée

Cegedim : Un premier semestre 2016 contrasté avec un chiffre d'affaires en croissance et des marges momentanément impactées par les investissements et les démarrages de clients

- Réduction significative des frais financiers au deuxième trimestre 2016
- Retour à un résultat positif des activités poursuivies au deuxième trimestre 2016
- Impact du programme d'investissements soutenus
- Révision à la hausse des perspectives de croissance du chiffre d'affaires 2016 et à la baisse du niveau d'EBITDA 2016 attendu

Disclaimer : en application de la norme IAS 17 concernant l'activité de Cegelease, les contrats de location sont qualifiés en contrat 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.

CONFERENCE TELEPHONIQUE LE 15 SEPTEMBRE 2016 A 18H15 (HEURE DE PARIS)

FR : +33 1 70 77 09 44 | USA : +1 866 907 5928 | UK : +44 (0)20 3367 9453 | [Pas de code d'accès requis](#)

Boulogne-Billancourt, le 15 septembre 2016

Cegedim, entreprise innovante de technologies et de services, enregistre au premier semestre 2016 un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 215,5 millions d'euros, en progression de 4,3% en données publiées et de 3,6% en données organiques par rapport à la même période en 2015. L'EBITDA s'établit à 25,7 millions d'euros au premier semestre 2016, en recul de 26,9% par rapport à la même période en 2015.

La croissance organique du chiffre d'affaires de la division *Assurance santé, RH et e-services* s'est accélérée au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre, et ceci, malgré la migration des clients vers les offres en mode SaaS / Cloud. L'EBITDA recule dans l'ensemble des divisions opérationnelles 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. Durant cette période d'évolution du business model, la rentabilité se trouve négativement impactée. **Cegedim** devrait commencer à bénéficier des effets positifs de ses investissements, réorganisations et transformations en 2017, avec un effet plein en 2018.

Signe de la reconnaissance par ses clients de la pertinence de cette stratégie, **Cegedim** revoit à la hausse son objectif de chiffre d'affaires 2016. Cependant, 2016 étant une année charnière dans la transformation du Groupe, **Cegedim** ajuste à la baisse son objectif d'EBITDA 2016.

Ce nouveau business model permettra à **Cegedim** de bénéficier 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.

Compte de résultat simplifié

	S1 2016		S1 2015		Var.
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Chiffre d'affaires	215,5	100%	206,7	100%	+4,3%
EBITDA	25,7	11,9%	35,1	17,0%	-26,9%
Dotation aux amortissements	-16,4	-	-14,8	-	+10,8%
Résultat opérationnel courant	9,2	4,3%	20,3	9,8%	-54,4%
Produits et charges non courants	-3,7	-	-4,2	-	-10,1%
Résultat opérationnel	5,5	2,6%	16,1	7,8%	-65,8%
Coût de l'endettement financier net	-23,9	-	-23,2	-	+2,6%
Charge d'impôt	-1,7	-	-2,1	-	-18,9%
Résultat net consolidé des activités poursuivies	-19,0	-8,8%	-8,3	-4,0%	+128,7%
Résultat net des activités cédées et visant à être cédées	-0,8		32,5	-	n.m.
Résultat net part du Groupe	-19,8	-9,2%	24,2	11,7%	n.m.
Résultat courant par action	-1,1		-0,3		+267,9%

Au deuxième trimestre 2016, *CeGEDim* a enregistré un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 109,3 millions d'euros, en progression de 2,9% en données publiées. Hors effet défavorable de conversion de devises de 1,3% et effet favorable de périmètre de 1,9%, le chiffre d'affaires a progressé de 2,4%. En organique, la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 10,3% alors que la division *Professionnels de santé* recule de 6,3%.

Au premier semestre 2016, *CeGEDim* a enregistré un chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies de 215,5 millions d'euros, en progression de 4,3% en données publiées. Hors effet défavorable de conversion de devises de 0,9% et effet favorable de périmètre de 1,6%, le chiffre d'affaires a progressé de 3,6%. En organique, la division *Assurance santé, RH et e-services* progresse de 9,6% alors que la division *Professionnels de santé* recule de 3,0%.

L'EBITDA a reculé de 9,4 millions d'euros, soit une baisse de 26,9%, à 25,7 millions d'euros, avec une marge en recul à 11,9% au premier semestre 2016 contre 17,0% au premier semestre 2015. Cette évolution de l'EBITDA résulte du recul de l'EBITDA de l'ensemble des divisions opérationnelles 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. Il est à noter, que sur les douze derniers mois, 89% des embauches ont eu lieu entre juin 2015 et mars 2016.

Les dépréciations ont progressé de 1,6 million d'euros, passant de 14,8 millions d'euros au premier semestre 2015 à 16,4 millions d'euros au premier semestre 2016.

L'EBIT courant a reculé de 11,0 millions d'euros au premier semestre 2016, soit une baisse de 54,4% à 9,2 millions d'euros. La marge recule de 9,8% au premier semestre 2015 à 4,3% au premier semestre 2016.

Les éléments exceptionnels s'établissent à une charge de 3,7 millions au premier semestre 2016 contre une charge de 4,2 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.

Le coût de l'endettement financier net a progressé de 0,6 million d'euros, passant de 23,2 millions d'euros au premier semestre 2015 à 23,9 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette progression reflète le paiement de la prime de remboursement anticipé sur l'emprunt obligataire 2020 de 15,9 millions d'euros au premier trimestre 2016 quasiment compensé par le recul des intérêts payés au deuxième trimestre 2016 à la suite de la restructuration de la dette en janvier 2016.

La charge d'impôts est passée d'une charge de 2,1 millions d'euros au 30 juin 2015 à une charge de 1,7 million d'euros au 30 juin 2016. Cette évolution résulte principalement de l'impôt non activé sur les résultats déficitaires.

Ainsi, **le résultat net consolidé des activités poursuivies** ressort en perte de 19,0 millions d'euros à fin juin 2016 contre une perte de 8,3 millions d'euros à la même période un an plus tôt. **Le résultat consolidé net part du groupe** s'établit en perte de 19,8 millions d'euros à fin juin 2016 contre un profit de 24,2 millions d'euros à fin juin 2015. **Le résultat net courant par action** ressort en perte de 1,1 euro au premier semestre 2016 contre une perte de 0,3 euro un an plus tôt. Il est à noter qu'au deuxième trimestre 2016 le résultat net courant par action ressort en profit de 0,3 euro contre une perte de 0,3 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	
	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015	S1 2016	S1 2015
Assurance santé, RH et e-services	124,6	110,7	10,5	12,8	17,8	20,7
Professionnels de santé	89,4	94,0	1,0	8,5	7,4	14,2
Activités non réparties	1,6	1,9	-2,2	-1,1	0,5	0,2
Cegedim	215,5	206,7	9,2	20,3	25,7	35,1

• Assurance santé, RH et e-services

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 124,6 millions d'euros, en croissance de 12,5% en données publiées. L'acquisition d'Activus, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 3,0%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 9,6% sur la période.

La division **Assurance santé, RH et e-services** représente 57,8% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 53,6% à la même période l'an dernier.

Au deuxième trimestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 64,8 millions d'euros, en croissance de 13,8% en données publiées. L'acquisition d'Activus, en juillet 2015 au Royaume-Uni, a contribué positivement à hauteur de 3,5%. L'effet de change est quasi inexistant. En données organiques, le chiffre d'affaires est en progression de 10,3% sur la période.

Cette croissance significative du chiffre d'affaires au premier semestre 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 à la suite du démarrage de nouveaux clients, compensant largement l'effet du basculement 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'activité **Cegedim e-business** à la suite de la mise en production de nouveaux clients sur sa plateforme SaaS d'échanges dématérialisés de données **Global Invoice Services** incluant les plateformes de paiement.
- Par le démarrage de nombreux clients sur la plateforme SaaS de gestion des ressources humaines de **Cegedim SRH**, se traduisant par une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires.

Au premier semestre 2016, l'EBITDA de la division s'établit à 17,8 millions d'euros, en recul de 2,9 millions d'euros, soit 14,0%. La marge s'établit ainsi à 14,3% contre 18,7% il y a un an.

Au deuxième trimestre 2016, l'EBITDA de la division s'établit à 10,7 millions d'euros, en recul de 1,5 million d'euros, soit 12,2%. La marge s'établit ainsi à 16,5% contre 21,4% 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 ;
- Des offres de **Cegedim Insurance Solutions** à la suite du basculement en mode SaaS des principales offres et du démarrage de nouveaux clients et de nouveaux projets pour des clients existants ;
- 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.

- **Professionnels de santé**

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 89,4 millions d'euros, en recul en données publiées de 5,0%. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 2,0%. Il n'y a pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 3,0% sur la période.

La division *Professionnels de santé* représente 41,5% du chiffre d'affaires consolidé des activités poursuivies contre 45,5% à la même période l'an dernier.

Au deuxième trimestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 43,7 millions d'euros, en recul en données publiées de 9,2%. Les effets de change ont contribué négativement à hauteur de 2,9%. Il n'y a pas d'effet périmètre. En données organiques, le chiffre d'affaires est en recul de 6,3% sur la période.

Ce recul du chiffre d'affaires au premier semestre et au deuxième trimestre 2016 résulte principalement :

- Du ralentissement de l'activité d'informatisation des médecins anglais, dans un marché qui s'oriente désormais de façon prépondérante vers les offres en mode Cloud. Les investissements en cours pour disposer d'une telle offre devraient permettre à Cegedim de retrouver en 2017 une dynamique commerciale.
- De l'impact négatif à court terme du basculement en mode SaaS des médecins belges.
- De l'impact au deuxième trimestre du faible niveau de commandes enregistrées fin 2015 par le pôle pharmacie France. La sortie en mai 2016 de la nouvelle offre *Smart Rx*, solution complète de gestion de l'officine basée sur une architecture hybride, combinant Cloud et local et permettant le travail en réseau inter-officines et inter-professionnels de santé a entraîné un accroissement du flux de commandes. Ainsi, le chiffre d'affaires devrait retrouver le chemin de la croissance dans les tout prochains mois.

Cette performance est partiellement contrebalancée par :

- La croissance à deux chiffres de *Pulse* sur le premier semestre, cependant en décroissance au mois de juin à la suite du décalage de certains projets principalement sur les offres RCM. Le Groupe a également mis en place une nouvelle organisation plus réactive afin de répondre à la croissance du marché et à ses évolutions rapides, en particulier dans le BPO. Ainsi le Management local a été renouvelé, et les offres Cloud de Nightingale, acquises fin 2015, sont en cours d'intégration. Les premiers modules devraient être disponibles dans les tout prochains mois et l'offre complète en septembre 2017. A court terme, ces investissements vont impacter négativement la rentabilité, mais ils assureront sur le long terme une croissance profitable.
- La progression significative des offres à destination des kinésithérapeutes et infirmières au deuxième trimestre permettant de plus que compenser le retard du premier trimestre.

Au premier semestre 2016, l'EBITDA de la division s'établit à 7,4 millions d'euros, en recul de 6,7 millions d'euros, soit 47,5%. La marge s'établit ainsi à 8,3% contre 15,1% il y a un an.

Au deuxième trimestre 2016, l'EBITDA de la division s'établit à 2,5 millions d'euros, en recul de 5,3 millions d'euros, soit 68,3%. La marge s'établit ainsi à 5,7% contre 16,2% il y a un an.

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 ;
- Aux USA sur les activités RCM (Revenue Cycle Management) et EHR en mode SaaS ;
- Au Royaume-Uni afin de disposer en 2017 d'une offre en mode SaaS à destination des médecins ;

Enfin, le basculement des médecins belges vers une offre SaaS et les investissements réalisés aux USA au deuxième trimestre pénalise l'EBITDA à court terme.

- **Activités non réparties**

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 1,6 million d'euros, en recul de 18,4% 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 0,9% à la même période l'an dernier.

Au deuxième trimestre 2016, le chiffre d'affaires de la division s'établit à 0,8 million d'euros, en recul de 29,2% en données publiées et organiques. Il n'y a pas d'effet de change et aucune variation de périmètre.

Cette évolution reflète un retour à un niveau de facturation normal.

Au premier semestre 2016, l'EBITDA de la division s'établit à 0,5 million d'euros, en progression de 0,2 million d'euros, par rapport à il y a un an. Au deuxième trimestre 2016, l'EBITDA de la division s'établit à 1,4 million d'euros, en progression de 1,0 million d'euros par rapport à il y a un an.

Ressources financières

Le total du bilan consolidé de *Cegedim* s'élevait, au 30 juin 2016, à 666,3 millions d'euros.

Les écarts d'acquisition représentaient 189,5 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 188,5 millions d'euros à fin 2015. Cette progression de 0,9 million, soit de 0,5%, s'explique principalement par la réévaluation des compléments de prix à venir sur les acquisitions *Activus* et *Nightingale* pour 4,7 millions d'euros partiellement contrebalancée par le renforcement de l'euro vis-à-vis de certaines devises étrangères principalement la Livre Sterling pour 3,7 millions d'euros. Les écarts d'acquisition représentaient 28,4% du total du bilan au 30 juin 2016, contre 21,8% au 31 décembre 2015.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie s'établissaient à 10,8 millions d'euros au 30 juin 2016, en recul de 220,5 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 15,9 millions d'euros et d'une dégradation de la variation du BFR de 10,6 millions d'euros partiellement compensés par le tirage de 169,0 millions d'euros de la facilité de crédit revolver de 200,0 millions d'euros. La trésorerie et équivalents de trésorerie représentaient 1,6% du total bilan au 30 juin 2016 contre 26,8% au 31 décembre 2015.

Les capitaux propres ont reculé de 29,7 millions d'euros, soit 13,0%, s'établissant à 198,4 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 228,1 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les capitaux propres représentaient 29,8% du total bilan à fin juin 2016, contre 26,4% à fin décembre 2015.

La dette financière nette s'est établie à 216,6 millions d'euros à la fin juin 2016 en progression de 48,9 millions d'euros par rapport à fin décembre 2015. Elle représentait 109,1% des capitaux propres du Groupe au 30 juin 2016.

Avant coût de l'endettement financier net et impôts, la capacité d'autofinancement a atteint 29,2 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 35,3 millions d'euros au 30 juin 2015.

Faits marquants de la période

A l'exception des faits indiqués ci-dessous, il n'y a eu, au cours de cette période et à la connaissance de la société, aucun événement ou changement de nature à modifier de façon significative la situation financière du Groupe.

- **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 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 2.4.1.1 page 13 du rapport financier semestriel 2016).

- **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.

Opérations et événements importants post clôture

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 revoit à la hausse, malgré un environnement économique incertain et un contexte géopolitique difficile, son objectif 2016 de chiffre d'affaires et ajuste à la baisse, comme indiqué en juillet dernier, son objectif d'EBITDA. Cegedim anticipe pour 2016 :

- Une croissance en organique de son chiffre d'affaires des activités poursuivies d'au moins 3%.
- Un EBITDA en retrait de 10 millions d'euros par rapport à 2015. Ce recul correspondant pour l'essentiel au recul constaté au premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015.

Cegedim devrait commencer à bénéficier des effets positifs de ses investissements, réorganisations et transformations en 2017, avec un effet plein en 2018.

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

- **Impact potentiel du « Brexit »**

En 2015, le Royaume-Uni contribuait à hauteur de 15,1% au chiffre d'affaires consolidé du Groupe et de 19,2% à l'EBIT consolidé du Groupe.

Cegedim opère au Royaume-Uni en monnaie locale, comme dans tous les pays où le Groupe est présent. Ainsi, l'impact sur la marge EBIT consolidée du Groupe devrait être non significatif.

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 « Facteurs de risques » du Rapport Financier Intermédiaire du premier trimestre 2016.

Agenda financier

16 septembre 2016 à 10h00	Réunion SFAF
29 novembre 2016 après bourse	Résultats du T3 2016
14 décembre 2016 à 13h30	7 ^{ème} Investor Day

15 septembre 2016, à 18h15 (heure de Paris)

Le Groupe tiendra une conférence téléphonique en anglais animée par [Jan Eryk Umiastowski, Directeur des Investissements et des Relations Investisseurs de Cegedim](#).

La présentation des résultats du premier semestre 2016 est disponible à l'adresse : <http://www.cegedim.fr/finance/documentation/Pages/presentations.aspx>

France : +33 1 70 77 09 44	
Numéros d'appel :	États-Unis : +1 866 907 5928
	Royaume-Uni et autres : +44 (0)20 3367 9453
	<u>Pas de Code d'accès requis</u>

Informations additionnelles

Le Comité d'Audit s'est réuni le 13 septembre 2016 et le Conseil d'Administration le 15 septembre 2016 pour examiner les comptes consolidés du premier semestre 2016.

Le rapport financier intermédiaire du premier semestre 2016 est disponible sur :

- notre site

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

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

- l'application mobile de la communication financière Cegedim IR

Téléchargeable sur <http://www.cegedim.fr/finance/profil/Pages/CegedimIR.aspx>.

Annexes

Etats financiers consolidés au 30 juin 2016

- **Actif au 30 juin 2016**

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015 ⁽¹⁾
Ecarts d'acquisition	189 473	188 548
Frais de développement	28 101	16 923
Autres immobilisations incorporelles	102 106	108 166
Immobilisations Incorporelles	130 208	125 089
Terrains	459	459
Constructions	4 907	5 021
Autres immobilisations corporelles	17 634	16 574
Immobilisations en cours	1 149	51
Immobilisations Corporelles	24 149	22 107
Titres de participation	1 098	1 098
Prêts	3 138	3 146
Autres immobilisations financières	7 584	5 730
Immobilisations financières - hors titres des sociétés mises en équivalence	11 820	9 973
Titres des sociétés mises en équivalence	9 258	10 105
État - Impôt différé	27 274	28 722
Créances clients : part à plus d'un an	26 945	26 544
Autres créances : part à plus d'un an	609	1 132
Actif non courant	419 736	412 219
En cours de service	0	0
Marchandises	9 484	8 978
Avances, acomptes sur commandes	620	218
Créances clients : part à moins d'un an	162 431	161 923
Autres créances : part à moins d'un an	45 179	32 209
Equivalents de trésorerie	8 000	153 001
Trésorerie	2 765	78 298
Charges constatées d'avance	16 500	16 666
Actif courant	244 980	451 293
Actifs des activités destinées à être cédées	1 563	768
Total Actif	666 280	864 280

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

- **Passif et capitaux propres au 30 juin 2016**

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015 ⁽¹⁾
Capital social	13 337	13 337
Réserve Groupe	205 317	139 287
Ecart de conversion Groupe	-433	8 469
Résultat Groupe	-19 775	66 957
Capitaux propres part du Groupe	198 445	228 051
Intérêts minoritaires (réserves)	9	39
Intérêts minoritaires (résultat)	-26	41
Intérêts minoritaires	-17	79
Capitaux propres	198 429	228 130
Dettes financières	223 000	51 723
Instruments financiers	3 052	3 877
Dépôts différés passifs	6 322	6 731
Provisions	20 451	19 307
Autres passifs	13 595	14 376
Passifs non courants	266 422	96 014
Dettes financières	4 335	347 213
Instruments financiers	5	5
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	54 295	54 470
Dettes fiscales et sociales	66 823	70 632
Provisions	2 953	2 333
Autres passifs	72 422	61 657
Passif courant	200 832	536 311
Passif des activités décidées à être cédées	597	3 823
Total Passif	666 280	864 280

(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 résultats au 30 juin 2016**

En milliers d'euros	30.06.2016	30.06.2015 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	215 509	206 661
Autres produits de l'activité	-	-
Achats consommés	-16 966	-20 009
Charges externes	-63 290	-52 718
Impôts et taxes	-3 684	-5 728
Frais de personnel	-103 670	-92 148
Dotations et reprises aux provisions	-2 454	-1 529
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	240	585
EBITDA	25 685	35 115
Dotations aux amortissements	-16 443	-14 845
Résultat opérationnel courant	9 243	20 270
Dépréciation écarts d'acquisition	-	-
Produits et charges non récurrents	-3 731	-4 152
Autres produits et charges opérationnels non courants	-3 731	-4 152
Résultat opérationnel	5 511	16 118
Produits de trésorerie & d'équivalents de trésorerie	974	1 063
Coût de l'endettement financier brut	-25 458	-24 984
Autres produits et charges financiers	634	674
Coût de l'endettement financier net	-23 851	-23 247
Impôts sur les bénéfices	-530	-1 635
Impôts différés	-1 187	-483
Total d'impôt	-1 717	-2 119
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	1 082	952
Résultat net des activités poursuivies	-18 974	-8 295
Résultat net des activités cédées	-826	32 450
Résultat net consolidé	-19 801	24 155
Part du Groupe	-19 775	24 164
Intérêts minoritaires	-26	-9
Nombre moyen d'actions hors autocontrôle	13 953 978	13 954 653
Résultat courant par action (en euros)	-1,1	-0,3
Résultat par action (en euros)	-1,4	1,7
Instruments dilutifs	Néant	Néant
Résultat dilué par action (en euros)	-1,4	1,7

(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 30 juin 2016**

En milliers d'euros	30.06.2016	30.06.2015 ⁽¹⁾
Résultat net consolidé	-19 801	24 154
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-1 082	-995
Dotations aux amortissements et provisions	24 511	14 987
Plus ou moins values de cession	-38	-30 792
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 591	7 354
Coût de l'endettement financier net	23 854	22 585
Charges d'impôt	1 722	5 323
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	29 167	35 262
Impôt versé	-2 251	-8 682
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : besoin	-10 638	-25 188
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité : dégageant	-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement (a)	16 278	1 392
<i>Dont flux net de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	-224	4 830
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-20 976	-22 749
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-7 811	-6 139
Acquisitions d'immobilisations financières	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	492	1 389
Cessions d'immobilisations financières	-130	1 717
Incidence des variations de périmètre ⁽¹⁾	-1 448	323 982
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	12
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)	-29 872	298 212
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	-9	-7 482
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-17	-
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emissions d'emprunts	169 000	-
Remboursements d'emprunts	-340 262	-60 848
Intérêts versés sur emprunts	-30 491	-24 951
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-566	-467
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)	-202 337	-86 266
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	-2	-850
Variation de trésorerie hors effet devises (a+b+c)	-215 930	213 338
Incidence des variations de cours des devises	-845	2 947
Variation de trésorerie	-216 775	216 285
Trésorerie nette d'ouverture	228 120	99 715
Trésorerie nette de clôture	11 345	316 000

(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).

A la suite de la cession des activités *CRM et données stratégiques* à IMS Health, *Cegecim* 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 publiés 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 ainsi que dans le Rapport Financier Trimestriel du premier trimestre 2016 au point 2.5.1 page 17 à 18 et dans le Rapport Financier Trimestriel du deuxième trimestre au point 2.5.1 page 17.

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

• **Compte de résultat du premier semestre 2015**

En milliers d'euros	30.06.2015 Publié ⁽¹⁾	Correction Cegelease	30.06.2015 pour comparatif
Chiffre d'affaires	245 311	-38 650	206 661
Autres produits de l'activité	-		-
Achats consommés	-45 302	25 293	-20 009
Charges externes	-59 701	6 983	-52 718
Impôts et taxes	-5 728		-5 728
Frais de personnel	-92 148		-92 148
Dotations et reprises aux provisions	-1 529		-1 529
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-		-
Autres produits et charges d'exploitation	585		585
EBITDA	41 489	-6 374	35 115
Dotation aux amortissements	-21 175	6 330	-14 845
Résultat opérationnel courant	20 314	-44	20 270
Dépréciation écarts d'acquisition	-		-
Produits et charges non récurrents	-4 152		-4 152
Autres produits et charges opérationnels non courants	-4 152		-4 152
Résultat opérationnel	16 162	-44	16 118
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 063		1 063
Coût de l'endettement financier brut	-24 984		-24 984
Autres produits et charges financiers	674		674
Coût de l'endettement financier net	-23 247		-23 247
Impôts sur les bénéfices	-1 635		-1 635
Impôts différés	-500	17	-483
Total d'impôts	-2 135	17	-2 119
Quote-part du Résultat net des sociétés mises en équivalence	952		952
Résultat net des activités poursuivies	-8 268	-27	-8 295
Résultat net des activités cédées	32 450		32 450
Résultat net consolidé	24 182	-27	24 155
Part du Groupe	24 191	-27	24 164
Intérêts minoritaires	-9		-9

(1) Retraité de l'impact IFRS 5 de Cegedim Kadriège

- **Tableau de flux de trésorerie au premier semestre 2015**

<i>En milliers d'euros</i>	<i>30.06.2015 publié</i>	<i>Correction Cegelease</i>	<i>30.06.2015 pour comparatif</i>
Résultat net consolidé	24 181	-27	24 155
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-995		-995
Dotations aux amortissements et provisions	21 317	-6 330	14 987
Plus ou moins-values de cession	-30 792		-30 792
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	13 711	-6 357	7 354
Coût de l'endettement financier net	22 585		22 585
Charges d'impôt	5 340	-17	5 323
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	41 636	-6 374	35 262
Impôt versé	-8 682		-8 682
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Besoin	-23 073	-2 115	-25 188
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité : Dégagement	-	-	-
Flux de trésorerie générés par l'activité après impôt versé et variation du besoin en fond de roulement	9 881	-8 489	1 392
<i>Dont flux nets de trésorerie générés par l'activité des activités non poursuivies</i>	<i>4 830</i>		<i>4 830</i>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-22 925	176	-22 749
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-14 452	8 313	-6 139
Acquisitions d'immobilisations financières	-		-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 389		1 389
Cessions d'immobilisations financières	1 717		1 717
Incidence des variations de périmètre	323 982		323 982
Dividendes reçus hors Groupe	12		12
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	289 723	8 488	298 212
<i>Dont flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités non poursuivies</i>	<i>-7 482</i>		<i>-7 482</i>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-		-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-		-
Augmentation de capital en numéraire	-		-
Émissions d'emprunts	-		-
Remboursements d'emprunts	-60 848		-60 848
Intérêts versés sur emprunts	-24 951		-24 951
Autres produits et charges financiers versés ou reçus	-467		-467
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-86 266	0	-86 266
<i>Dont flux nets de trésorerie liée aux opérations de financement des activités non poursuivies</i>	<i>-850</i>	0	<i>-850</i>
Variation de trésorerie hors effet devises	213 338	0	213 338
Incidence des variations de cours des devises	2 947		2 947
Variation de trésorerie	216 285		216 285
Trésorerie nette d'ouverture	99 715		99 715
Trésorerie nette de clôture	316 000	0	316 000

(1) Retraité de l'impact IFRS 5 de Cegecim Kadriège

• Chiffre d'affaires du premier semestre 2015 par division

<i>en millions d'euros</i>	30.06.2015 publié	Impact IFRS 5 Cegedim Kadrigé	Correction contrats de location	Regroupement de divisions	30.06.2015 retraité
Assurance santé, RH et e-services	111,5	-0,8	-	-	110,7
Professionnels de santé	76,5	-	-	17,5	94,0
Cegelease	56,1	-	-38,6	-17,5	-
Activités non réparties	1,9	-	-	-	1,9
Cegedim	246,1	-0,8	-38,6	0	206,7

(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 semestre 2015 précédemment publié de 38,6 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) et LinkedIn

Aude BALLEYDIER

Cegedim

Responsable Communication
et Relations Médias

Tél. : +33 (0)1 49 09 68 81
aude.balleydier@cegedim.fr

Jan Eryk UMIASTOWSKI

Cegedim

Directeur des Investissements
et Responsable Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 49 09 33 36
janeryk.umiestowski@cegedim.com

Guillaume DE CHAMISSO

Agence PRPA

Consultant Médias

Tél. : +33 (0)1 77 35 60 99
guillaume.dechamisso@prpa.fr

Suivez Cegedim :

